全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【无形期货实战系列】

理念·方法·收益

稳健的操作理念
稳定的赢利模式

精辟的指标分析方法 行之有效的交易技巧 经典的实战案例解析

# 一年十倍的期货操盘策略（四）：无形套利模式

WUXINGQIHUOSHIZHANXILIE

无 形◎著

**无形套利模式的优势**

简单易学 心态稳定

适用于任何资金规模 日内交易机会多

唯一可制度化的交易模式

《一年十倍的期货操盘策略》丛书

均可联系作者免费获得无形期校

20个内部视频

教学软件

**一年十倍=每天赢利1%×240个交易日**

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开

理想藏书55188

【无形期货实战系列】

# 一年十倍的期货操盘策略（四）：无形套利模式

无　形◎著

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

一年十倍的期货操盘策略.4，无形套利模式/无形著.
北京：中国经济出版社，2013.7
ISBN 978－7－5136－2485－5
Ⅰ.①一… Ⅱ.①无… Ⅲ.①期货交易—基本知识 Ⅳ.①F830.9
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 087839 号

责任编辑　余静宜
责任审读　霍宏涛
责任印制　常　毅
封面设计　任燕飞工作室

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京市昌平区新兴胶印厂
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　17
字　　数　249 千字
版　　次　2013 年 7 月第 1 版
印　　次　2013 年 7 月第 1 次
书　　号　ISBN 978－7－5136－2485－5/F·9733
定　　价　48.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010－68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010－68359418　010－68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010－68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前　言

## 三大遗憾

其实在写作本书的时候，我内心略有不甘。朋友们相劝道：这个方法是你创立的，由你公布出来也是应当的，而且如果这个方法得到市场认可，吸引投资者来操作，岂不更容易实现赢利？仔细想想想也是，心态上略微有了些平衡。

圈里那些做投资公司、发行私幕产品的朋友，他们的操作模式很多都是套利，初步接触了我这套方法后，总想邀请我为他们公司进行无形套利模式的培训，我开玩笑地与他们说：低于一百万不讲。“行啊，但必须不能有任何保留，全部要讲，并且还要带我们操盘手一起操作个一年半载的。”后来，可能也是朋友口碑相传，一些国内知名高校的期货班也邀请我去讲解无形套利模式。看到我创立的套利模式能够被越来越多的人接受，心里更是平衡了许多。

并不是单纯因为所谓的利益让我平衡，而是我觉得碰到了识货的主。但遗憾的是，又有多少识货的主呢？很想推广这个可以为投资者带来稳定赢利的模式。但又担心好东西被无视，甚至是被糟蹋！因为人心总是贪的，这种低风险稳赢利的套利模式带来的年预期 80% ~100% 的收益可能许多人都觉得少。

直至写完了此书，我的内心依然有些遗憾，迟迟不想交稿。这种心态很矛盾，应当就像嫁女儿一样吧，很希望女儿嫁出去过得幸福，但又有深深地忧虑……说不清的复杂心情。

第一个遗憾是由本书的编辑余静宜约稿而来的。她约我把无形套利模式整理成稿，公开出版。她说很多读者朋友都想了解这套方法，你就好好写作吧。没办法，谁让她把《一年十倍的期货操盘策略》系列策划得这么好，得到了这么多朋友的好评，这个面子不给也得给。但真的心存不甘，这应当算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是一种遗憾吧。

第二个遗憾是自己造成的。本书的内容是我下了狠心，把核心技术和环节介绍得非常具体，我在高校进行的培训和机构培训过程中的同步操作都没有讲得这么具体，目的就是为了回馈这么多读者朋友对我的支持。虽然有些不太情愿，这也应当算得上是第二大遗憾。唯有各位读者朋友真正学好并且运用好这种套利模式，我才会消除心中的遗憾。

第三大遗憾是来自各位读者朋友。这算是一种预测吧，我真心觉得肯定没有那么多人会认可我独创的无形套利模式。因为它相比日内投机来说，真的很不刺激，这就好像日内投机是各种美味，而我的套利模式，则是萝卜白菜。但是，鱼生火，肉生痰，萝卜白菜保平安。您能真正地明白吗？内心其实真的希望这个最大的遗憾可以落空。

无形套利模式的优点：

1. 简单易学。相比投机来讲，即使您没有太多经验（只需要知道什么是K线及常用指标的使用方法），一用便可完全学会，绝不夸张，这是我以及参加现场培训学员们的切实体会。

2. 操作时始终可以保持稳定的心态。因为是双边对冲，追求的是价格同方向涨跌幅差异的获利机会，所以，价格是涨是跌根本没有必要关心，也不要像日内投机那么累，需要时刻盯盘。有了稳定的心态，好的技术才有发挥的基础。



3. 任何资金规模都适用。小到一二十万，大到数亿资金，这套方法均适用。因为可用来套利配对的品种有好几个，资金大了，分配一下，每组各做一个套利结合便可以。同时，多空仓位降低风险的作用，也符合超大资金追求低风险、稳收益的要求。

4. 交易机会多。虽然无法与日内投机每天好几次的交易机会相比，但无形套利模式的交易机会每天都有，不过，每天也只有一两次机会，这主要是受模式的限制。同时，它既可以做日内，也可以做趋势，只要投资者的心态不是非常急躁，这么多的交易机会是绝对够用。

5. 唯一可以制度化的交易模式。这是无形套利模式最主要的优势所在！将其交易规则完全制度化，而后下单员只要按此制度执行就有极大的胜算。用人脑分析也可以，不用人脑分析，只按制度办事也完全可行。这是其他任何交易方式都无法具备的优势。制度化交易，一切指令都按预设好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的复杂条件进行，完全不需要人工分析，只不过无形套利模式的收益要高于一般程序化交易系统，并且交易模式的设定上要简单许多。这也是我身边的投资公司所最为看中的。

其实在国外，对冲交易非常盛行，这一点不承认绝对不行，许多老外对于收益的看法，比我国投资者要理性与成熟得太多太多。国外有位著名的投资大师总是看多黄金，无论到哪里都看多黄金，真要是单边持有，早赔完老本了，但人家依然生存得很好，为啥？没有其他的品种做对冲行吗！

不管怎么样，本书已经完稿了，还是希望它可以像《一年十倍的期货操盘策略(1～3)》一样，为投资者带来收益。

凡购买无形期货实战系列图书的读者朋友，均可以联系我助手的 QQ 索取 20 个读者免费赠送版课件，以此感谢各位朋友的支持。

联系方式：

助手 QQ：987858807

电话：13810467983

百万账号实战展示博客：wxqhsz. blog. sohu. com

**无 形**

**2013 年 5 月 18 日**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 目录 CONTENTS

前　言 /001

1. 什么是无形套利模式 /001
   1.1　无形套利模式的基本概念 /003
   1.2　无形套利模式的硬性要求 /006
   1.3　无形套利模式的形式 /010
   1.4　无形套利模式的优势 /012
   1.5　无形套利模式的年化收益 /014

2. 无形套利模式的术语 /017
   2.1　什么是龙头 /019
   2.2　什么是跟风 /020
   2.3　什么是盈利仓 /021
   2.4　什么是保护仓 /022
   2.5　什么是盈利仓、保护仓互换 /024
   2.6　什么是套利转投机 /026

3. 常用配对套利品种特点 /029
   3.1　PTA 与 L 套利特点 /031
   3.2　沪铜与沪锌套利特点 /035
   3.3　螺纹与焦炭套利特点 /038
   3.4　豆油与棕榈套利特点 /041
   3.5　豆粕与大豆套利特点 /043
   3.6　豆粕跨期套利特点 /045

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4 无形套利模式强弱判断技巧 /049
4.1 利用涨跌幅判断强弱差别 /051
4.2 利用高低点位置判断强弱差别 /058
4.3 利用突破点判断强弱差别 /068
4.4 利用均价线判断强弱差别 /077
4.5 利用波段涨跌幅判断强弱差别 /087
4.6 利用各种指标判断强弱差别 /098
5 无形套利模式开平仓技巧 /109
5.1 开仓的基本要求 /111
5.2 在小差价区间开仓 /113
5.3 在价格安静状态时开仓 /123
5.4 优先趋势开仓 /134
5.5 在结算价附近开仓 /144
5.6 平仓的基本要求 /153
5.7 不利趋势平仓 /155
6 无形套利模式的风险 /167
6.1 无形套利模式的常态风险 /169
6.2 双向龙头风险 /172
6.3 龙头转跟风风险 /183
6.4 两头赔风险 /194
6.5 风险的化解技巧 /198
7 无形套利模式经典案例 /203
7.1 2013年4月18日豆粕跨期套利案例 /205
7.2 2013年4月23日螺纹焦炭套利案例 /215
7.3 2013年4月19日PTA与L套利案例 /227
7.4 2013年4月22日沪铜沪锌套利案例 /238
7.5 2013年5月3日黄金白银套利案例 /249

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 1.什么是无形套利模式

无形套利模式对于许多投资者来讲是全新的交易模式，所以投资者需要了解这套交易模式的独有特点和优势所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.1 无形套利模式的基本概念

**学员姜宏涛：**

之前学习过老师的日内投机技术，但后来知道老师的实盘一直是使用无形套利模式，想必这种方法的效果应当更好，所以，想再学习一下老师的这套交易方法。那老师的套利模式具体是什么样的呢？

**无形：**

您学习了日内投机技术以后，套利模式的学习就更容易掌握了，因为无形套利模式相比日内投机的技术要简单许多。您有了日内交易的经验，学习无形套利模式只需要一周的时间就足以掌握其操作的核心所在。

无形套利模式涉及的日内投机技术并不多，而更多的是突出强弱的差别。

**学员姜宏涛：**

在学习老师的日内交易技术的时候，您也很看重强弱的差别，并不断地告诫我们一定要选择涨跌力度强的品种进行交易，那么，无形套利对于强弱的差别是不是也是这个意思呢？

**无形：**

在强弱的判断上，日内投机与无形套利模式所运用到的方法是完全一致的。但不同的就是，日内交易在判断出强弱品种后，只对强势品种进行交易，而无形套利模式则是要分别对强与弱两个品种进行交易。

**学员姜宏涛：**

老师您的套利方法与传统的套利有什么样的区别呢？在学习期货的过程中，也曾听说过关于套利的一些知识，但总觉得套利好像并不适合普通的投资者，所以也没有深入学习过。

**无形：**

无形套利模式与传统套利的模式有很多相同之处，但也有很多不同之处。无形套利模式是建立在传统套利的基础上，并融入投机交易方法的优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点而组合在一起的，在机会的把握上，更容易让投资者接受。不同之处就在于：无形套利模式由于加入了投机的操作方法，所以，在具体交易过程中，其灵活性更高，介入点更容易确定。

**学员姜宏涛：**

*传统的套利好像是涉及价差、牛市套利、熊市套利之类的概念，这些好像很复杂，老师您的这套交易模式是不是也是如此呢？*

**无形：**

无形套利模式虽然是建立在传统套利的基础之上，但是，投资者并不需要了解传统套利所涉及的一些概念。传统套利的方法我也深入学习过，在学习的过程中也的确感到过于烦琐，所以，我一直在琢磨如何将这些烦琐的概念简化，最后我结合实战终于找到了方法。

**学员姜宏涛：**

*既然不涉及传统套利的概念，那我们学习的时候，应当从什么方面入手呢？*

**无形：**

首先是了解无形套利的基本概念，其实就是学习其交易规则，最后就是掌握核心的强弱判断技术及认识其风险，然后再通过一段时间的实战，就可以彻底学会无形套利模式了。而这些所涉及的内容只要您有基础的经验都可以很轻松地掌握。所以，学习无形套利要先改变一下以往的观点：套利并不复杂，而且远比日内投机技术简单。只不过在收益上二者有区别，套利的年化收益要低一些，但却是稳定收益的利器。这也是我为什么使用它的原因，它可以帮我实现稳定且持续性的收益，而不像日内投机一样，收益曲线的波动幅度会略大一些。稳定的收益才是职业投资者真正的追求。

**学员姜宏涛：**

*我是不是可以这样理解老师的套利模式：它是帮助投资者实现稳定收益的方法，它是建立在传统套利基础上，融入老师日内投机技术而成的一种新型的套利模式，它比较简单易学，没有那么多复杂的概念，只要把握住价格波动时的强弱差别就可以了。*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

您的总结比较全面。传统套利是什么，我们没必要多讲，大家想了解的，百度一下就可以找到答案。只需要知道无形套利模式与传统套利的区别就行，无形套利模式比传统套利模式的收益要高，无形套利模式比传统套利更容易学习。因为无形套利模式不关心价差，价差别说是普通投资者，就是专业人士也很难分清相关品种什么时候的价差才是合理的，不同的经济形式，不同的趋势方向，许多不同的因素必然导致目标品种的价差也是不一样的，这怎么能判断得清楚呢？

而唯有价格的走势的强弱差别是可以确定的，只要判断出了强弱关系，也就等于找到了无形套利模式操作的机会。

**学员姜宏涛：**

*那么无形套利模式到底融入了哪些日内投机的技术呢？*

**无形：**

主要融入的日内投机技术就是：价格波动的强弱判断，这是传统套利所不具备的；另外融入的就是开仓时机、平仓时机的处理，这些都是以日内投机为基础的，是传统套利所不具备的；最后融入的就是风险的处理方式，这也是传统套利所不具备的。

综合这三大因素，使无形套利模式的交易机会远多于传统套利，并且风险比传统套利要低很多，也正是由于融入了日内投机的技术，所以，在风险低的情况下，收益却比传统套利要高很多。

**学员姜宏涛：**

*那老师的套利模式与日内投机相比又有什么样的区别呢？*

**无形：**

首先，与日内投机相比就是交易机会肯定要少很多，无形套利模式一般日内交易不超过三次机会，但日内投机的交易机会却远比三次要多。其次，是收益要比日内投机低，这主要是被模式所限，日内投机是单边交易，只做一个方向，而无形套利模式是同样进行多单与空单的交易，不管价格是涨是跌，指定另一部分仓位是要亏损的，所以，收益上要低于日内投机。但无形套利模式最大的优势就是稳定，这也是为什么我现在的操作以及为理财客户的操作都以无形套利模式为主的原因，就是因为这种方法安全性高，另外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于大资金来讲年化 80% ~100% 的预期收益已算是很高的了。

**学员姜宏涛：**

容易学习、操作机会不少、风险小，看来，我也要转变一下交易的方法，跟随老师的步伐。您用的方法肯定是可以长久赢利的方法。

**无形：**

其实我们看一下国外许多著名投机公司的交易模式就会发现，他们都是采取套利的模式进行操作的。单边投机收益的确很高，但它面临的风险也是对等的，置身于这个市场，绝对不能只考虑收益而忘掉风险。真正成熟的投资者都是先看风险，再去看收益的。

**学员姜宏涛：**

是不是因为老师加入了许多投机的技术，使您的套利模式的内容更加丰富，所以，您才把这个方法命名为“无形套利模式”呢？

**无形：**

是这样的。套利这并不是我发明的，无形套利模式是建立在传统套利基础上，加入了许多传统套利所不曾有的内容，使它的操作更加简便，更加适用于各类投资者使用。所以，这个专利是属于我的，因此，用我的笔名为其命名。

总体来说，无形套利模式的概念就是：在传统套利基础上融入使用分析与操作简化的投机技术，使其交易更加灵活、风险更低、收益更高、交易机会更多。它是一种新型的套利方法，只要投资者对收益的要求不是太高，那么，无形套利模式都可以满足投资者的合理收益预期。



## 1.2 无形套利模式的硬性要求

**无形：**

任何交易方法都有与其配套的硬性要求，只要按照这些操作要求去交易，就可以降低风险以及提高收益。您先来说一下我们之前介绍的日内投机的一些基本要求吧。

**学员姜宏涛：**

首先，是必须要注重盘面的多空状况，根据盘面多空状况决策当天的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易方向；其次，一定要查看分时线与均价线的关系，然后根据其关系确定交易的方向；最后，就是根据老师的技术细节确定介入点位以及止损点位。

**无形：**

进行日内投机交易，只要根据您说的前两项确定交易方向，基本上就不会犯什么大错，这是绝对不可动摇的分析流程。无形套利模式也是如此，它也有着不可动摇的硬性要求。基于您对套利的了解，您可以说出大致有什么样的硬性要求吗？

**学员姜宏涛：**

我觉得首先应当是一多一空进行操作，如果只是做多或是只是做空就不是套利了；其次就是要求仓位一致，最后就是品种相关联。

**无形：**

一多一空的开仓方向是首要的硬性要求，对于初学的投资者来说，必须要坚持这样的持仓模式，但随着交易水平的提高，则可以使用无形套利模式中的技巧将其转变成为投机单，或错过开仓时机，以谋取更有利的开仓价位或是进一步提高收益。但无论怎样去做，套利的持仓方向是必须要一边多单，一边空单，这是不可动摇的。

**学员姜宏涛：**

涉及老师的强弱概念，一多一空不管价格是涨还是跌，都应当是一个是强势品种，一个是弱势品种吧？

**无形：**

完全正确！假如价格是处于上涨状态，那么，多单的品种必须是强势上涨迹象更明显的，而空单必须是上涨弱势状态比较明显的；反之，如果价格是下跌的，则多单一定要是下跌弱势特征明显的，而空单一定要是下跌强势特征明显的。这也就符合了强弱的要求。

品种相关联也是比较重要的一点，只有操作的目标相关性很大，才会在同一时期同涨同跌，这样才有机会根据其强弱关系获取价格涨跌时出现的波动幅度差异的收益。当然，在无形套利模式中，目标品种即使没有任何关联，只要技术上存在强弱差别，同样可以进行套利交易，但这种方法只适合经验丰富的朋友，对于新接触无形套利模式的朋友来说，不建议对关联性不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高的品种进行操作。

**学员姜宏涛：**

老师所说的同涨同跌，以及其强弱关系带来的波动幅度差异的收益是什么意思？希望老师详细介绍一下。

**无形：**

比如豆粕1305合约与豆粕1309合约，这两个品种必然会在同一时期出现上涨或是下跌，可以这么说，95%的时间，它俩要涨一起涨，要跌一起跌，就连分时线的整体形态都高度接近。但是，它们虽然在同一时期同涨同跌，其涨跌幅度肯定是不同的，比如上涨时，豆粕1305合约涨了50元，可能豆粕1309合约只涨了35元，这样是不是就有了15元的波动幅度差异呢？而这个波动幅度差异对应的就是无形套利模式的赢利空间。

**学员姜宏涛：**

看来只有强弱比较分时才会有这样的赢利机会，不过老师所说的强弱差别其实每天都会出现，这就意味着无形套利模式每天都有操作机会。

**无形：**

无形套利模式不仅适合于日内操作，而且进行趋势性操作也是非常适合的，这一点大家可以在后期的实战中慢慢体会。



另外一个核心就是：开仓数量一致，您对这句话的理解是什么？

**学员姜宏涛：**

我认为就是这个品种开仓了100手，另一个品种也要开仓100手，或是这个品种开仓用了100万元，另一个品种也要用100万或接近100万的资金进行开仓。

**无形：**

猛地一看好像正确，其实并非如此。比如：豆粕跨期套利、豆粕与大豆的跨商品套利的确是这样，这个开100手，那个也要开100手，但并不是所有的品种都是这样的。

无形套利模式中开仓数量一致的真正含义是指：两个交易的品种，各自波动一个最小变动单位时，导致的两个品种盈亏完全一致。这一点投资者一定要搞清楚！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如豆粕与大豆，它们的一手的合约量都是10吨，价格最小变动单位为1元，各开100手也就意味着这两个品种各自波动一个最小变动单位带来的赢利都是1000元，这就符合了要求。

再比如PTA与L套利，PTA开仓一手价格变动一下带来的盈亏是10元，而L开仓一手价格变动一下带来的盈亏是25元，很显然，如果对这两个品种各开仓一手的话，带来的盈亏是完全不一致的，这样的开仓就不符合开仓数量一致的要求，那该怎么做呢？应当对PTA开5手，对L开2手，这样一来，PTA变动一下带来的盈亏是50元，L变动一下带来的盈亏也是50元，开仓达到了要求。

两个品种各自开仓数量的多少与一手的合约量与最小变动单位有关，二者的乘数与另一个品种如果一致，开仓比例就是1∶1，否则，投资者就要在开仓时计算一下其开仓的数量，一定要求开仓后价格每波动一下，带来的盈亏完全一致。

**学员姜宏涛：**

还好老师讲解了一下，否则在以后交易时亏损都不知是亏在哪里。除了以上三点硬性要求外，老师的无形套利模式还有什么要求呢？

**无形：**

另外两点要求就是：开仓时间一致，以及同为主力合约或成交活跃品种。



**学员姜宏涛：**

同为主力合约或成交比较活跃品种容易理解，这应当是针对流动性做出的要求。如果一个品种成交比较活跃，而另一个品种成交比较呆滞，这样就会在开仓的时候遇到困难，无法顺利地完成开仓以及平仓，这就会增加额外的风险。这一点在投机操作时老师也告诉过我们，大资金不要碰成交量较少的品种。

但开仓时间一致具体针对的是什么呢？

**无形：**

从套利的角度来讲，如果只开一个方向的仓位，那就意味着要面临很多的风险，因为这个持仓缺少了另一部分反向持仓的保护，此时赚取的是单方向价格波动的收益，而不是价格涨跌幅差异的收益。所以，在开仓的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只有一多一空两个仓位同时开仓，才可能各自对另一半的持仓起到保护作用，这样不管价格是涨是跌，风险都是很小的。所以，同时开仓是在无形套利模式资金安全的角度上进行的要求。

同时开仓对于新进行无形套利模式操作的投资者来说，是必须要遵守的要求，但随着交易的熟练，这个硬性要求也是可以做变通的，在对价格波动性质可以做出明确判断的情况下，可以先对有利持仓进行交易，而后择机再对另一部分仓位交易，以此谋求更理想的开仓位置，从而提高收益。在投资者交易熟练程度没有达到要求之前，绝对不可错时间开仓。

**学员姜宏涛：**

老师说的这些硬性要求其实有一些是可以随着交易经验的增多而做调整的，只不过刚开始进行这种模式的交易是必须要按此执行的。这些硬性要求相比日内投机的要求简单很多，便于记忆。

## 1.3　无形套利模式的形式

**学员姜宏涛：**

日内投机有好几种形式，有高频交易炒单的，也有做短时间波段投机的，还有做日内大波段的，那么，无形套利模式也应当是有多种形式，老师可否介绍一下。



**无形：**

是的。无形套利模式是有好几种形式。从传统套利的角度来讲，它有跨期套利与跨商品套利，这在无形套利模式中也是使用频率最高的。

跨期套利是指对同品种不同月份合约进行的套利，比如对豆粕 1305 合约与豆粕 1309 合约进行套利，这就属于是跨期套利。

跨商品套利是指对相关性较高的两个不同品种进行的套利，比如对螺纹和焦炭进行套利就是跨商品套利。

除此之外，还有跨市场套利，但受到市场合法与否等限制，在目前国内的期货市场中并不适合进行跨市场套利。

**学员姜宏涛：**

那么，有没有像投机一样的趋势性交易与日内交易的区别呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

从时间的角度来讲，无形套利模式可以分为：日内套利与趋势性套利，这与投机是完全一致的。

日内套利是指根据目标品种当日盘中走势强弱的区别制定的日内套利交易计划，与日内投机一样，它只是在日内进行交易，判断的依据就是投机技术的强与弱。其他技术涉及的并不是太多。

趋势套利是指根据目标品种在同时期重要顶底做出判断后，根据价格点位差异制定的趋势套利交易策略。趋势套利与日内套利有一个重要的区别，它除了要依据日K线的强弱确定开仓方向以外，更重要的主要是从价格波动点位差异的角度决策出哪个品种该做多或是哪个品种该做空。

**学员姜宏涛：**

*价格波动点位差异是什么意思？*

**无形：**

比如PTA与L这两个品种，在同一时间形成了重要的顶部，从历史的走势来看，每当下跌行情出现时，二者的跌幅的百分比高度接近，比如PTA的价格整体下跌了20%，那么，L的价格也大约会下跌这个幅度，虽然可能略有差别，但并不会太大。比如PTA是10000元跌到了8000元，下跌20%，而L从13000跌到了10400元，下跌20%，价格下跌相差400元，但其实并非如此。PTA下跌2000元，价格波动1000个最小变动单位，L下跌2600元变动520个变动单位，二者存在480个变动单位，假设L开2手PTA开5手仓位盈亏一致，一个最小变动单位就是50元，480个变动单位差异带来的赢利就是24000元的收益，而开5手PTA与2手L需要的本金大致是45500元左右，收益率高达52%。这就是价格波动点差异。

所以，当PTA与L存在明显上升趋势与下降趋势时，都可以忽略其日线的强弱关系，而从价格波动点差异的角度去考虑开仓的方向。

**学员姜宏涛：**

*老师这样一讲就明白了，这个方法可真是好！*

**无形：**

除此之外，还有另外一种新的套利形式，它可以完全忽视目标品种的相关性，只针对价格具体的强弱变化进行套利交易。比如当天开盘后，一个品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种分时线位于均价线上方,则可以对该品种做多,而另一个品种分时线位于均价线下方,则可以对该品种进行做空。这样一来,操作的核心就是只把握价格走势的强弱,其他的都不去理会。

**学员姜宏涛:**

*那这种方法可不可以进行趋势交易呢?这种方法好像机会更多一些。*

**无形:**

这种方法以进行日内投机交易为宜,并且这种方法只适合于套利经验丰富的投资者,新手不要这样去做,用以上几种方法操作就足够了。

因为这种方法虽然只涉及价格的强弱之分,但是,还要考虑价格波动的活跃程度,比如,橡胶的价格趋势位于分时线上方,沪锌的价格趋势位于均价线下方,可以对橡胶做多,对沪锌做空,但是,橡胶价格波动的活跃程度远超过沪锌,这两个品种就不适合进行趋势交易了,只适合在做 T+0 交易。

因为价格波动活跃程度有很大差异的话,是很难顺利进行套利交易的,搞不好就弄成两笔投机交易了,这一点对于新手来说是很难快速做出判断的。

只有经验比较多,并且在资金量比较大的情况下,为合理分配资金,才可以如此进行操作,这一点请切记。



## 1.4 无形套利模式的优势

**学员姜宏涛:**

*无形老师,您在期货市场进行操作是以无形套利交易模式为主,那么,它必然具有很多优势,您可否将这些优势做一下详细介绍呢?*

**无形:**

无形套利模式的优势很多。首先,从学习的难易程度上来讲,它非常容易学习,想学好日内投机技术,在没有老师教的情况下,用五六年的时间能自学成才实属不易;就是有老师教,没个两三年根本不可能学好。但无形套利模式却不同,只要有一些基础知识,知道什么是 K 线,什么是指标之类的,完全可以在一周的时间内学会它。当然,学会并不意味着熟练,肯定还需要两三个月的实战来进一步熟练操作。所以,从不会到熟练,最多只要三个月的时间。这是其他任何交易模式都不可相比的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**学员姜宏涛：**

老师这样一说，我可是信心十足啊，因为我的基础知识还算不错，三个月学会一套稳定的交易模式，这可真是太棒了！

**无形：**

易学是无形套利模式的特点。它的第二个特点就是：资金安全性非常高，很少会出现大幅亏损的现象。日内投机如果做错了，当天亏个10%并不稀奇，但无形套利模式任凭你操作失败几次，也很难会超过5%的日累计亏损幅度，单笔交易也很少会有超过2%的亏损幅度。所以，从这个角度来讲，因为亏损幅度很小，并且在亏损时还有套利转投机的风险防范手段，因此，资金的安全性是非常高的。在与客户运作大资金时，我也就是看中了这套模式安全性极高的优势，所以才一直使用它。

**学员姜宏涛：**

很多投资者在操作的时候，往往是先考虑收益，后考虑安全，而老师是先考虑安全，然后才考虑收益，难怪老师一直在获利。

**无形：**

不懂得本金安全是第一重要的投资者，是不可能在这个市场中赢利的。

无形套利模式的第三个优势就是交易时心态始终会比较稳定，极少会像日内投机那样出现精神高度紧张、担惊受怕、目光一刻也不敢离开电脑屏幕的情况，以及其他一些浮躁的心态。受到模式的限制，这种方法的风险是极低的，即使做错亏损也相对较少，这在心理上是完全可以承受的，所以，心态不会乱。其次，同样受到模式的限制，赢利的幅度也基本上可以在开仓时大致预测，所以，对于盈亏幅度，投资者心中完全有数，而不像日内投机一样。试想，一个人心态始终稳定，一个人心态始终剧烈震荡，谁赚钱的概率大呢？

**学员姜宏涛：**

老师说过，七分心态，三分技术。无形套利模式更是形象地体现了这一点啊。

**无形：**

无形套利模式适用的资金规模范围也比较广，只要本金在10万以上的均可。因为市场有好几组固定的套利品种，还有好几组可灵活调整的套利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品种,单账号有巨额本金的,也完全可以顺利地进行交易。也正是这个原因,我的交易模式才会以它为主。

**学员姜宏涛:**

*那看来我这两三百万的资金是适合使用老师的套利模式操作的。*

**无形:**

一般来讲,100 万～1000 万元的资金做起来是最省心的,因为只需要一组套利组合就可以了。资金再多,每 1000 万元就需要追加一组套利组合。所以,您的资金量操作起来很轻松。

除此之外,无形套利模式的交易机会其实也是比较多的,无论是日内投机,还是趋势交易,投资者都可以随处找到交易的机会,特别是日内投机每天两三次的交易机会更是可以满足投资者的交易要求。

**学员姜宏涛:**

*在跟老师学习日内投机的时候,老师第一个要求就是:必须把日内投机的次数减少到 5 次以内,现在我已完全可以做到了,每天出手两三次,这样操作真的是心情舒畅。而套利也有这样多的机会,低风险稳收益,那真是太棒了。*

**无形:**

除此之外,对于机构投资者或是私募资金而言,无形套利模式另一个最大的优势就是完全可以制度化。我培养的下单团队目前就用我自己的资金在不断地完善制度化交易模式,并已取得了很好的效果。下单团队的交易员全都是对期货不懂的大学毕业生,有经验的交易员一概不用,越是零经验越好,因为这样的人才会严格按交易制度办事,而不会有自己的想法。



所以,对于机构投资者而言,节约了培养操盘手操作经验的成本,有一套制度在手,并让交易员按此执行,一切都很简单。

当然,无形套利模式的制度化并非只适用于机构投资者,大额资金投资者也可以按此制度进行交易。

## 1.5 无形套利模式的年化收益

**学员姜宏涛:**

*进行投机操作一年有可能实现两三倍的收益,进行趋势操作,要是赶上*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一波行情那会赚得更多。那么，进行无形套利模式一年可以实现多少的预期收益呢？

**无形：**

大家一定要正视收益这个问题，进入这个市场谁都希望获得暴利，但是请记住，这个世上根本就没有任何暴利的事情！如果意识不到这一点，就不可能成为一个成熟的投资者。这个市场只存在合理化的收益，但凡超过合理化收益的情况出现，都只是特例。

这个市场也真的出现过一年赚十倍，甚至更多收益的投资者，但最终的结果是什么，这种收益状况可以持续进行吗？答案是否定的，因为这种收益状况根本就不可能持续。

进行投机操作，在投资者在具备一定交易经验的基础上，每年获得100% ~200% 的收益是合理的，因为行情允许获得这样的收益率。当然，收益的多少对应的是风险的高低，有能赚这么多钱的机会，也就有赔这么多钱的机会。目前市场绝大多数投资者别说获得正值的年化收益，就是做一年只亏 10% 以内的投资者都是少数，大部分的投资者都是亏损严重。所以，在还没有真正赚过钱的情况下，就不要提什么高收益的要求，没有任何意义。

**学员姜宏涛：**

老师教训的是。之前我就是这样，根本就没赚过钱，却企图每年赚它个几倍。现在好了，其实也没有那么贪心，我现在每年的收益目标就是每年赚50%，完成预期收益我就感到知足，超额完成就更好了。



**无形：**

其实对于很多操作经验不是很多、操作技能不是很优秀的投资者来说，每年获得 50% 的收益是一种很合理的收益，分担下来，每个月其实只需要完成 4% 的收益就可以达到目标，再分摊下去相当于每个星期只要完成 1% 的收益就可以了。每周赚 1% 这样就不难了吧。

运用无形套利模式进行操作，其预期年收益率在 80% ~100%，超过100% 收益的都算是高额的收益率。当然，这是我的预期收益状况，大家使用这套方法的熟练程度肯定不如我，所以在实际收益上还要打些折扣的，大家运用这套模式能实现 50% ~70% 的收益率就已经是很不错的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**学员姜宏涛：**

那是肯定的。这套方法是您创立的，您的收益肯定比我们要高很多。而且您所说的80%～100%的收益率应当是打过折的，因为按2013年年初至今的理财操作来推算，您接近一个季度就赚了35%的收益，这一年的实际收益肯定要超过100%。

**无形：**

做收益预算肯定是要往低的来说，不能往高的说，因为收益预期降低了就很容易达到，而一旦达到，人的心情就会很愉悦，并且没有任何压力。如果定的收益预期很高，很难完成，这样每天都会在压力之中度过，自然也就很难有稳定的心态了。

无形套利模式因为是一多一空的持仓，必然有另一部分仓位是注定要处于亏损状态的，所以，从这个角度来讲，拉低了收益率。但在资金安全与收益之间做选择的话，我还是愿意选择安全。

**学员姜宏涛：**

收益与风险是无法两全的。不过，像老师这种模式，年最大亏损不超过15%，但却可以实现80%～100%的稳定收益，这真是低风险高回报的方法。

**无形：**



无论什么时候都不要说高回报，因为这并不是我所追求的，哪怕是一年只赚50%，但只要每年都能赚到，这比什么都强！稳定且持续的收益才是我的追求。

另外，对于大额资金来讲，超过50%的收益就都可以称之为高收益，因为这些资金即使去做实业也很少会有超过50%净收益的行业。并且资金规模越大，越容易对价格的波动产生影响。所以，小资金翻倍的收益，对于巨型资金来说是绝对不可能实现的。所以，资金量越大，其收益目标也就应当越低。

**学员姜宏涛：**

要根据自己的资金量规模制定完全合理化的收益预期，不合理的收益想都不想要，因为梦谁都会做，能不能成真就是另一回事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.1 什么是龙头

**无形：**

无形套利模式中第一个最常见的术语就是“龙头”，其实关于这两个字在《一年十倍的期货操盘策略(1～3)》中都有相关的介绍，凡是学习过的朋友，都应当明白这两个字的含义。

那就请您代我进行一下介绍吧。

**学员刘光辉：**

龙头的含义为：价格上涨时，全局或同板块中涨幅最大的品种，这种龙头也称之为多方龙头；在价格下跌时，全局或同板块中跌幅最大的品种，它也称之为空方龙头。

**无形：**

其含义的介绍完全正确。那么，龙头都有什么样的作用呢？

**学员刘光辉：**

多方龙头的作用为：在价格上涨时，起到领涨的作用，以此带动同板块品种或全局品种的上涨。

空方龙头的作用为：在价格下跌时，起到领跌的作用，以此带动同板块品种或全局品种的下跌。

**无形：**

对。龙头的作用就是领涨或是领跌，能够带着别人跑的，它肯定会跑在第一位。在价格上涨的时候，如果多头龙头持续发力，上涨行情就可以很好地延续。而在价格下跌时，如果空方龙头不断下跌，那么全局的下跌行情也将会不断延续。但是，一旦龙头倒下，不再上涨，或不再下跌，行情将存在变化。

我们判断龙头的目的是什么呢？

**学员刘光辉：**

老师说过：无形套利模式讲究的就是目标品种的强与弱，判断龙头的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的就是为了找到最强的那个品种。

**无形：**

找到上涨或是下跌力度最大的品种，这样，套利的工作就差不多进行了一半，再找到其他走势相关的品种，一组配对的品种就齐了，而后决策具体在哪里开仓，这样，套利也就可以顺利进行了。

请记住：龙头就是同板块中涨幅最大，或跌幅最大的品种，它们的作用就是领涨或是领跌，它们的涨、跌幅度是全局或同板块中最大的。

一般在龙头的后边我们还会再加上两个字：龙头领涨、龙头领跌。

## 2.2 什么是跟风

**无形：**

与龙头相对的就是跟风，而跟风的概念之前也曾介绍过，您来说一下跟风的含义吧。

**学员刘光辉：**

跟风的含义为：当价格上涨时，市场出现龙头领涨品种后，那些跟随龙头品种上涨的品种就称之为跟风上涨品种；而当价格下跌时，市场出现龙头领跌品种后，那些跟随龙头品种下跌的品种就称之为跟风下跌品种。



**无形：**

那么，跟风品种又有哪些作用呢？

**学员刘光辉：**

跟风品种就是打酱油的，在进行投机交易时，它们并不具备什么作用，因为无论是在上涨行情中，还是在下跌行情中，它们都不是理想的操作目标对象。

**无形：**

是这样的。在投机交易中，跟风品种因为始终跟在龙头品种后边跑，所以，不管是做多还是做空，他们的分析与操作价值都不大。除非在强多市场中进行补涨操作时，它们才有被交易的机会。

但在无形套利模式中，跟风品种的作用可以说与龙头品种是对等的，操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作龙头领涨或领跌的仓位是以获利为主的，而操作跟风品种的仓位则是为防范风险起到保护作用的。

**学员刘光辉：**

那在进行无形套利交易时，是不是任何跟风品种都可以起到保护作用呢？

**无形：**

并非如此。这要看价格波动的活跃程度，一般来讲，龙头品种价格的活跃程度是最高的，跟风品种次之，但一个板块中往往会有好几个跟风品种，从强弱力度上来讲，他们的力度也不一样，上涨力度最小的，其价格波动的活跃程度也最小，这样的品种是不太适合进行套利配对的。只有与龙头品种波动活跃程度相当，但上涨或下跌力度又小于龙头品种的才适合与龙头品种配对进行套利。

**学员刘光辉：**

除了要看龙头与跟风品种，还要关注品种的波动活跃度，如果二者相差太大也不适合进行无形套利配对，只有二者相当才可以，从这个角度来看，判断哪个跟风品种适合跟风也是一个重要的知识点。

## 2.3 什么是盈利仓



**学员刘光辉：**

套利交易都应当是一多一空两个不同方向的持仓，这两个不同方向的持仓是不是也有什么说法呢？

**无形：**

当然。在价格不同性质波动的时候，这两个不同方向的持仓也是各有讲究的。从我的角度来讲，我把它们分为盈利仓与保护仓。

**学员刘光辉：**

从字面意思来理解，盈利仓的含义是不是指以这部分仓位来实现赢利的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

是这样的。盈利仓的含义为：在进行套利交易时，先对强弱品种进行判断，对强势品种的开仓，是以希望它的赢利超过保护仓的赢利，从而实现净盈利，这部分仓位在下单的时候是确定其能带来净盈利的，因此将其称为盈利仓。

**学员刘光辉：**

是不是可以这样理解：在价格上涨的时候，对龙头领涨品种做多，这部分仓位就视为盈利仓，因为多方龙头上涨的幅度大，这部分仓位带来的盈利会超过另外部分做空的亏损，因此将其称为盈利仓；而在价格下跌的时候，对龙头领跌的品种做空，因为它的跌幅大，带来的赢利将会超过多单的亏损，所以也称之为盈利仓呢？

**无形：**

完全正确。盈利仓多数情况下会为我们的套利交易带来净盈利，但这并不是一成不变的，在下面的内容中我们会讲到关于盈利仓与保护仓的互换内容。

盈利仓肯定是强势目标，这一点是绝对不会变化的，不管价格是涨还是跌，盈利仓要么是多方龙头品种，要么是空方龙头品种，盈利仓绝不会是跟风品种的，这一点大家一定要牢记。



**学员刘光辉：**

盈利仓的作用就是要靠它实现赢利，所以老师以此命名。盈利仓不管是多单还是空单，都必是龙头。

**无形：**

是的。盈利仓就是要创造收益的，与之相对的是保护仓，下面我们继续进行介绍。

## 2.4 什么是保护仓

**学员刘光辉：**

盈利仓的作用就是创造赢利，那么，保护仓的作用就是对盈利仓的资金起到保护作用吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

正是如此。套利的特点就是这样，一多一空的目的就是为了降低风险，即使操作错误，必然有一个方向的持仓可以产生赢利，这样一来，风险相比日内投机就减小了很多。

套利与投机是两个不同的概念，所以，不能用投机的角度来看待套利。如果对强势品种进行操作，而不对弱势品种交易，这样一来，从套利的角度来讲，风险就暴露出来了，价格只有单边上涨或是单边下跌才能赢利，一旦出现与持仓方向相反的波动，就会产生风险。所以，只有在一多一空的情况下，才可以减少风险。

**学员刘光辉：**

*是不是可以这样理解，保护仓其实是对盈利仓起到的保护作用呢？*

**无形：**

也并不见得只是针对盈利仓起到保护作用，它是对整体资金起到的一种保护作用。比如，价格上涨，盘面是多头态势，此时对 A 品种做多，对 B 品种做空，A 为盈利仓，B 为保护仓。价格如果上涨，A 的盈利肯定大于 B 的盈利，从而该笔套利是赢利的。但一旦价格下跌，赢利 A 仓就可能会利润回吐甚至亏损，但价格的下跌却可以使 B 仓产生赢利，这样一来，B 仓位的保护作用就发挥了效果。



**学员刘光辉：**

*保护仓看来是防止价格未按预期波动，而是形成预期之外的反方向波动，以此降低价格反向波动的风险。*

**无形：**

是的。我们并不指望保护仓能产生赢利，绝大多数情况下，保护仓都是要主动去亏损的，它起到的作用就是万一价格反方向波动以降低风险的。

**学员刘光辉：**

*那按老师之前所介绍的，保护仓必须是弱势品种吧。*

**无形：**

盈利仓必须是强势品种，那与之对应的保护仓肯定就必须是弱势品种。您能想到这是为什么吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**学员刘光辉：**

之前老师介绍投机知识的时候说过：多方龙头的特点是涨多跌少，而跟风品种的特点是涨少跌多，空方龙头的特点是跌多涨少，而空方跟风的特点是跌少涨多。如果赢利单是多方龙头的话，一旦下跌，该品种的价格就多会形成跌少的现象，此时亏损幅度相对较小，但跟风品种的跌幅则会超过龙头领涨品种，从而产生收益，或是大幅降低亏损。空头龙头与跟风的意思也是如此。

**无形：**

对。为什么我一直强调强弱是无形套利模式的核心呢？并不只是从强弱的关系上寻找机会，更是因为强弱品种具备这样的技术特征，明白了跟风与龙头的波动特征，也就等于知道为什么盈利仓必须是龙头，而保护仓必须是跟风品种了。

## 2.5 什么是盈利仓、保护仓互换

**学员刘光辉：**

老师之前说过：盈利仓与保护仓存在互换的现象，这具体是什么样的情况呢？



**无形：**

我们拆开来介绍，并仅以价格上涨，盈利仓为多方龙头，保护仓为跟风上涨品种为例。什么情况下盈利仓将会出现亏损呢？

**学员刘光辉：**

价格没有上涨而是出现下跌的时候，盈利仓就会亏损。

**无形：**

之前我们指望着盈利仓产生净盈利，保护仓出现主动式亏损，最终盈利大于亏损，从而实现净收益。但现在龙头领涨品种下跌了，盈利仓变成亏损，那么，保护仓的状态又是如何？

**学员刘光辉：**

龙头领涨品种的都下跌了，跟风品种肯定也会下跌，所以，保护仓实现了赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

保护仓实现赢利不是我们之前所预期的吧？

**学员刘光辉：**

是的。操作时的预期是盈利仓产生净赢利，而保护仓出现亏损。

**无形：**

那现在情况是不是正好相反？该赢利的没赢利，该亏损的没亏损，而是变成：该赢利的亏损了，该亏损的却赢利了。这就是盈利仓与保护仓的互换。

**学员刘光辉：**

明白老师的意思了。因为 A 具有强势特征，所以对其做多，对 B 跟风上涨的品种做空。如果价格按预期的波动，则 A 的涨幅大，赢利多，B 的涨幅小，亏损少。但现在情况发生了变化，价格出现了下跌，A 出现了亏损，B 出现了赢利。因为之前是预测 A 要赢利的，B 要亏损，所以就把这种反转的现象称之为：盈利仓与保护仓的互换。

**无形：**

这种互换虽然出现的次数并不是太多，但作用却很大，在价格多空转换的时候经常出现，虽然很多时候对总体赢利产生不了太大影响，但这种现象大家还是要明白的。



**学员刘光辉：**

当出现盈利仓与保护仓互换现象之后，操作的策略也不用调整吗？

**无形：**

并非如此，而是要高度警惕的。在多数情况下，龙头领涨品种会形成涨多跌少的走势，而跟风品种会形成跌多涨少的走势，但如果盘面或是价格的波动性质发生逆转，龙头领涨不排除会出现较大的下跌，因为资金反手做空的力度会大于跟风品种，这样一来，不仅不会产生赢利，反而还会出现亏损。

但如果在价格下跌的时候，多方龙头可以保持住涨多跌少的强势特征，那价格的下跌就可能是暂时的，后期该品种还将会再展龙头雄风继续向上。所以，为了防止多方龙头彻底走弱，在出现盈利仓与保护仓互换现象时，绝对不能放松警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**学员刘光辉：**

这样说来，虽然不会对整体赢利产生太多影响，但这样的现象并不算是好现象。

**无形：**

当然不是好现象。虽然资金没有出现亏损，甚至还赢利了，但却说明你的分析思路是错误的，错误的判断导致了正确的结果，这能说是正确的操作吗？我认为还是不正确的，只不过是运气好罢了。只有价格按预期分析的出现波动并产生收益，这才是我们所需要的。

## 2.6 什么是套利转投机

**学员刘光辉：**

老师不是说无形套利模式与投机不同，必须要是一多一空的操作方式吗，那为何又有套利转投机的说法呢？

**无形：**

套利转投机在无形套利模式中主要起到两方面的重要作用：一是获取更高的收益，二是减少亏损。



**学员刘光辉：**

将套利转为投机，那肯定意味着要把一部分仓位平仓，将这组套利完全转变成为投机，那岂不是暴露出风险来了吗？

**无形：**

没错。套利转投机肯定是要平仓的，是要将不利持仓平仓出局，比如价格是上涨的，此时就要将空单平仓。这样一来，风险的确就暴露了，所以，必须要对价格的走势有一些要求，并不是什么时候都可以这样操作的，不按要求来就一定会暴露风险，而不能获得更高的收益了。

**学员刘光辉：**

我就说嘛，套利转变成为投机暴露了风险，老师肯定也应当想到这一点，并且有应对的方法，那具体是什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

其实要求很简单。就是一定要在价格形成明确连续放量单边上涨走势时才可以使用这种方法，如果价格震荡较多，或量价没有形成完美的态势是绝对不能使用的。

**学员刘光辉：**

我是不是可以这样理解：在价格快速上涨并且放量的情况下使用，因为此时趋势非常单一，就是一个劲地涨，所以可以用这种方法，但价格的上涨并不会一直延续，总会有调整，万一价格涨到头开始调整或是下跌，这样风险岂不是又暴露出来了吗？

**无形：**

是的。一旦单边持仓，在价格调整或是下跌时，持仓就不利了，您来想一下，此时有什么应对措施呢？

**学员刘光辉：**

一是全部清仓，没有持仓了，也就没有风险了，毕竟价格的快速上涨已经获利；二是对跟风品种重新开空单，此时龙头的上涨肯定会带动跟风的上涨，跟风品种也是个高点，开空单时机正合适。

**无形：**

因为价格已经出现了一波快速的上升，除非是做趋势性套利，否则，价格的差距在此时已经拉大，整体好的套利时机在此时已消失，所以，此时最适合的操作就是进行清仓，而不是再继续对跟风品种做空。

除此之外还需要注意一点，套利转投机的时间效应，这种做法从套利的角度来讲，只允许短时间的操作，而不允许较长时间进行，除非价格的波动趋势非常单一，但这种情况也往往延续不了太长的时间。一旦价格有调整迹象就必须要清仓出局，切不可恋战。

**学员刘光辉：**

这种做法就是做一把就跑，一旦主升浪来临，赚一波就走，不能让风险一直暴露在外。这种扩大套利的方法真是不错，的确是融入了老师的投机技巧。那么，化解风险的方法是什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

其实道理是完全一样的。当价格出现单边快速波动时，我们把不利的持仓平掉(价格上涨，不利持仓为空单，价格下跌，不利持仓为多单)，以此扩大收益。这是在价格与预期波动方向一致时采取的方法。如果价格与波动预期相反，套利单出现了亏损，此时也照样可以按此思路进行。

**学员刘光辉：**

当套利单处于亏损状态时，比如价格是下跌的，就先把多单平仓，多持有会儿空单，用空单增加的赢利弥补多单的亏损。

**无形：**

完全正确。比如价格此时上涨，A 是龙头，B 是跟风，对 A 做多，对 B 做空。但价格随后转势，A 跌得比较多，出现了亏损，B 跌得少，虽然有赢利，但不足以弥补亏损，在趋势明确的情况下，就可以先把 A 持仓平仓，保留 B 持仓，这样，A 持仓的亏损不再变动，而 B 持仓受到价格下跌的影响赢利扩大，从而可以弥补亏损。

当然，有时会产生净收益，但有时只能是弥补一些亏损，而不能弥补全部的亏损，这就等于套利转投机的方法降低了风险。

**学员刘光辉：**



套利转投机不管是为了防范风险，还是为了提高收益，其核心思路都是：在价格波动趋势单一的情况下，将不利持仓先行平仓，暂时保留有利持仓，而后择机再全部清仓。

**无形：**

一句话概括了要点！套利转投机也是传统套利所欠缺的，当然，这种方法更多地运用于日内套利，趋势套利可以忽略，只有在将要进行趋势性开仓或是趋势性平仓时才会用到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 3. 常用配对套利品种特点

在期货市场中，并不是所有的品种都适合配对进行无形套利模式，影响配对的原因有几种，最常见的就是价格波动活跃度不匹配，一个过度活跃，一个活跃度一般，这两个品种是不宜配对在一起的。

本章将为投资者介绍几组常见品种的配对，以便大家了解其配对的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 3.1 PTA 与 L 套利特点

**无形：**

PTA 与 L 的套利是我本人最喜爱的一组套利配对组合，除了豆粕跨期套利以外，就属该组套利操作的次数比较多。

**理财客户李建锋：**

是的。我也发现了这个问题，老师很喜欢对它们进行套利交易，那么，该组套利有着什么样的优点会这样吸引老师呢？

**无形：**

该组套利其实是属于激进式套利。激进式套利是指日内套利有可能实现出现 3% 以上赢利的品种，当然，能实现多少收益，就有可能实现多少的亏损。

另外，这两个品种的波动都比较适中，不是过度的活跃，同时也并不呆滞，绝大多数时间价格都会保持稳定的波动状态，所以，比较适合于套利交易，这也是我喜欢对它们进行操作的主要原因。

**理财客户李建锋：**

对这一对套利品种的操作开仓时我总发现老师是对 PTA 开得多，而 L 开得少，这是为什么呢？

**无形：**

之前咱们讲过：要求套利品种各自波动一个点时，盈亏必须一致。开一手 L 价格波动一个最小变动单位盈亏是 25 元，而 PTA 则是 10 元，所以必须要匹配起来，这样就是开 2 手 L 配 5 手 PTA，这样一来，各自波动一个点带来的盈亏就都是 50 元。

**理财客户李建锋：**

那也就是说二者的开仓比例为 2：5，2 手 L 对应 5 手 PTA 算是一个标准套利持仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

是的。这一点大家在操作时一定要注意，千万不能弄错，一旦搞错了开仓比例，这个套利操作就增大了风险。

**理财客户李建锋：**

我看老师对它们的操作，有时是做日内，但有时也做趋势，它们到底做什么样的周期操作为好呢?

**无形：**

PTA 与 L 不管是做日内套利，还是做趋势套利都是非常不错的。当形成重要大底或大顶的时候，就一定要对它们进行趋势套利，价格处于箱体震荡时就做日内套利。

**理财客户李建锋：**

那这两组配对品种的交易方向是什么样的呢? 上涨时该对谁做多，下跌时又该如何做? 也是根据强弱关系确定交易方向吗?

**无形：**

并非如此。这两组品种比较特殊，不能单纯地按照强弱关系来确定交易方向。



**理财客户李建锋：**

啊? 这不是与老师讲的套利要求有冲突了呢，您创立的无形套利模式的核心不是强弱吗?

**无形：**

强弱固然是没有错的，但不同的品种有其不同的特点。PTA 与 L 进行套利，重要的并不是强弱，而是其价格最小变动单位的差(也称涨跌点数差)。

**理财客户李建锋：**

什么是价格最小变动差?

**无形：**

PTA 与 L 走势的关联性很强，同属于能源化工板块。从绝对价格的角度来讲，一轮行情中它们的涨跌百分比幅度是完全一致的。(见图 3－1、图 3－2)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



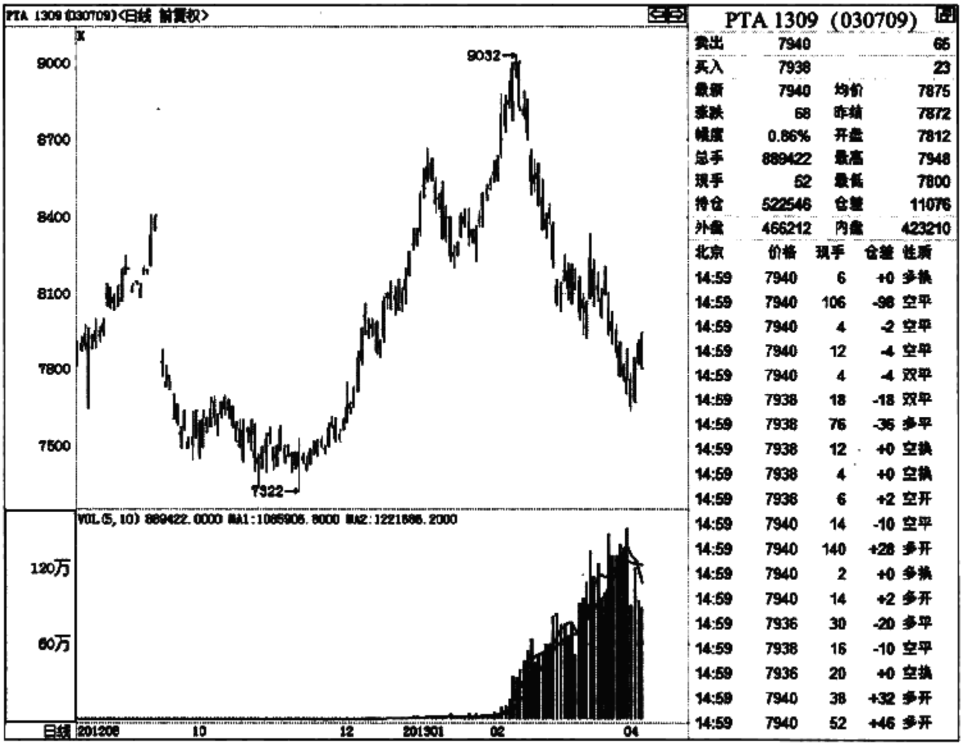


图 3－1 PTA1309 合约 2012 年 11 月至 2013 年 3 月走势图



例如在图 3－1 中，PTA1309 合约自 2012 年 11 月开始上涨，上涨至 2013 年 2 月到达高点，而后又出现下跌。（图 3－2）

其上涨波段涨幅为：(9032－7322)/7322＝23.35%

其下跌波段大致为：(9032－7656)/9032＝15.23%

我们再来看一下图 3－2 中 L 同期涨跌幅情况：

其上涨波段整体幅度为：(11675－9625)/9625＝21.3%

其下跌波段整体幅度为：(11675－10110)/11675＝13.5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



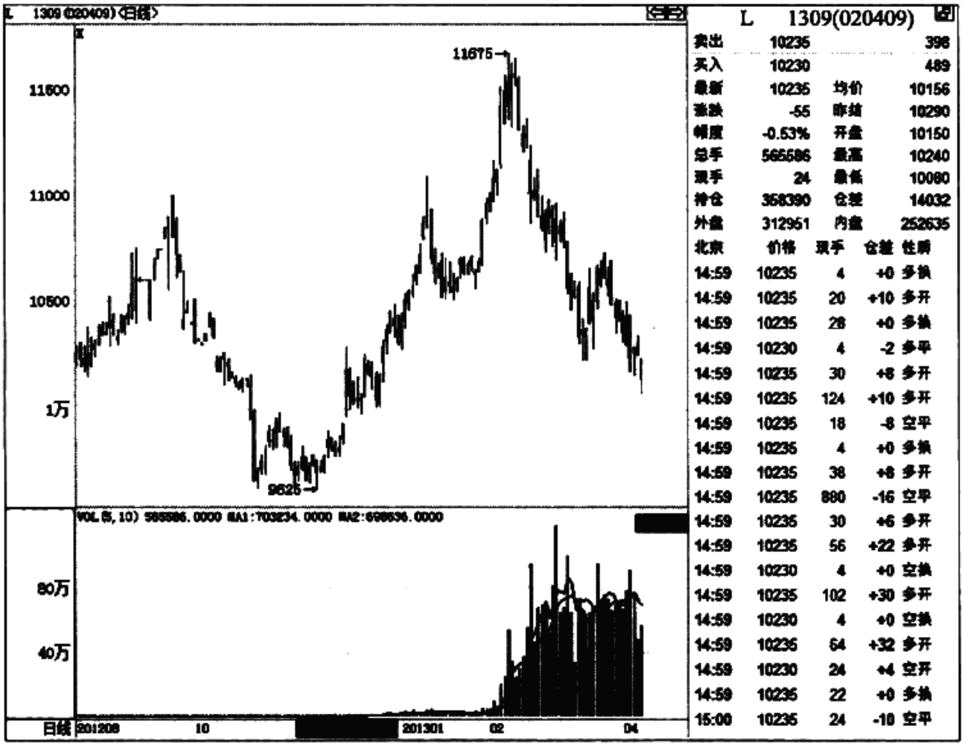



**图 3－2 L1309 合约 2012 年 11 月至 2013 年 3 月走势图**



从二者的比值上来讲，波段涨幅与波段跌幅的数值相差很小，从这一点上也可以看出二者的关联性。

那具体什么是涨跌点数差呢？假设，这两个品种均下跌了 20%，L 从 12000 元跌到 9600 元，PTA 从 8000 元跌到 6400 元，L 下跌 2400 元，而 PTA 下跌 1600 元，看似 L 下跌的价格多。但其实，我们此时应当对 PTA 做空，而要对 L 做多。您从我所说的涨跌点数差这几个字中琢磨一下其含义。

**理财客户李建锋：**

L 下跌 2400 元，但是它最小变动单位是 5 元，这意味着 L 下跌了 480 个波动单位。而 PTA 下跌 1600 元，但它最小变动单位是 2 元，这意味着 PTA 下跌了 800 个波动单位。两个品种居然相差 320 个波动单位。

**无形：**

正确！这就是涨跌点数差的含义。虽然 L 下跌的价格多，但是它的最小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变动单位数值大，虽然 PTA 下跌的价格少，但是它的最小变动单位数值小，因此，在下跌的时候是必须要对 PTA 进行做空，而一定要对 L 进行做多的。

**理财客户李建锋：**

*那是不是可以说：在价格上涨的时候，就要对 PTA 做多，对 L 做空呢？*

**无形：**

正确！再比如，L 从 10000 元上涨到 12000 元，PTA 从 8000 元上涨到 9600 元，各上涨 20%，虽然 L 上涨的价格多，但是它只涨了 400 个波动点，但 PTA 却涨 800 个波动单。如果做多 L 做空 PTA 可就亏大了。

**理财客户李建锋：**

*那是不是可以这样说：对 PTA 与 L 的配对组合，两个品种形成上升趋势时，就要对 PTA 做多，对 L 做空；而当两个品种形成下降趋势时，就要对 PTA 做空，对 L 做多呢？*

**无形：**

是的。在这组套利配对组合中，PTA 永远是盈利仓，而 L 永远是保护仓。同时，不仅是在趋势交易时要按这种方向进行操作，在日内套利的时候也必须要按照这样的方向进行交易。

**理财客户李建锋：**

*这组套利不错，不用判断强弱，交易的方向就完全可以固定下来。真是再次简化了交易的流程。*

**无形：**

不止这一组套利是这样进行，还有两组套利也是要按这个思路来进行套利交易的。

## 3.2　沪铜与沪锌套利特点

**无形：**

沪铜与沪锌也是一组常见的套利组合，主要是因为这两组品种的走势高度相关，并且二者的波动活跃性也比较接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建锋：**

不过这两个品种的价格相差很大，是不是会影响套利的结果呢？

**无形：**

是的。二者价格相差悬殊，从这个角度来讲，的确是会影响套利结果的，并且这两个品种主力合约切换过快，每个月都会更换主力合约，所以，从长周期的角度来讲，它们并不太适合超过进行一个月的趋势性套利，只适合做短线套利。

**理财客户李建锋：**

我的资金交给老师打理后，还真没发现您做过这个组合的套利，是不是与这两个原因有直接的关系？

**无形：**

是的。在我印象中对操作的次数加起来也没有超过20次。但作为一组标准配对组合，大家还是要了解它们的一些特点，毕竟有的朋友可能因为职业的原因，对它们比较熟悉。

先来说一下这两组品种的开仓比例吧，这一点您来说一下。

**理财客户李建锋：**

沪铜一手是5吨，最小变动单位是10元，价格波动带来的盈亏是50元。而沪锌一手也是5吨，但最小变动单位是5元，价格波动带来的盈亏是25元。因此这两个品种的开仓比例应当是1:2，开1手铜，开2手锌。



**无形：**

完全正确。开仓比例与合约数量与最小变动单位有直接的关系，把握这一点，任何品种的开仓比例就都可以搞清楚。

**理财客户李建锋：**

那这组品种的交易方向是什么样的呢？

**无形：**

沪铜与沪锌的套利方向跟PTA与L一致，在价格上涨的情况下，要对沪铜做多，在价格下跌的情况下要对沪锌做空。您能说一下这是为什么吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建锋：**

*这是因为沪铜的价格比较高，所以它的波动点位远超过沪锌，因此，涨时要对沪铜做多，跌时要对它做空。*

**无形：**

正确。目前沪铜约5.5万/吨，而沪锌只有1.5万/吨，两个品种均上涨5%，沪铜上涨2750元，出现275个波动单位，而沪锌上涨750元，出现150个波动单位，二者相差125个波动单位，下跌时也是如此。所以，当两个品种形成上升趋势时，对沪铜做多，对沪锌做空，出现下降趋势时，对沪铜做空，对沪锌做多。此时也不必考虑强弱的关系，按照这种方向恒定操作。

**理财客户李建锋：**

*看来有的品种并不一定要参考强与弱的关系，只要记住其价格波动规律就可以进行套利。*

**无形：**

这是根据价格波动特征得出的操作结论。

开仓比例搞清楚，交易方向搞清楚，接下来就是操作。虽然在强弱判断上省事了，但肯定有费事的地方，不要得意。

**理财客户李建锋：**

*那具体要在哪里费些事呢？*



**无形：**

如果进行趋势交易，一定要准确地判断出当前的趋势方向。如果进行日内投机交易，就必须要掌握盘面的多空状况，关于盘面的多空状况这部分内容，我们在《一年十倍的期货操盘策略(1～2)》中均有介绍。如果盘面多空状况不能确定，就无法制定出当天开仓的方向。

**理财客户李建锋：**

*那是不是PTA与L的配对套利组合也必须要对盘面的多空状况进行分析呢？*

**无形：**

没错！除了要对日K线的趋势方向进行确定外，当天的盘面多空状况也必须要分析，不仅PTA与L是如此，螺纹与焦炭的配对组合也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建锋：**

其实仔细想想，还是强弱判断更容易一些，我觉得盘面多空状况判断的难度要比强弱判断要大许多。

**无形：**

如果不是这样又为何称这些配对组合为激进式套利组合呢？如果大家在使用无形期货套利进行操作时，一定要先把稳健套利品种做熟练了才可以再对激进套利品种进行交易。否则很容易亏损的，这一点希望大家切记！

## 3.3 螺纹与焦炭套利特点

**无形：**

螺纹与焦炭是我第二大喜欢交易的品种，这两个品种之间不仅关联性极高，而且它们是与股票指数关联性最密切的两个品种。

**理财客户李建锋：**

这两个品种还是上下游的关系，我从事的行业与钢铁沾边，这一点我清楚。但它们与股票指数又有什么样的关系呢？

**无形：**



钢铁板块是股票市场一大权重板块，煤炭板块也是股票市场中一大权重板块，这两个板块的涨跌可以影响股票指数，而股票指数的涨跌又同时影响着它们。从这个角度来讲，也就导致了螺纹与焦炭与股票指数关系非常密切。

**理财客户李建锋：**

之前倒听老师说过：玩期货必须要结合股票指数同步分析，因为二者相互影响，并且股票指数对期货价格的影响最直接，可以起到带动的作用。

**无形：**

这两个品种是激进套利组合，它们的交易机会非常多，不仅日内可以做，趋势更可以做。您先来说一下它们二者的开仓比例吧。

**理财客户李建锋：**

螺纹 1 手 10 吨，最小变动单位为 1 元，开仓 1 手价格波动一个点盈亏 10 元。焦炭 100 吨 1 手，最小变动单位是 1 元，开仓 1 手波动一个点盈亏是 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元。这两个品种的开仓比例为1:10。开仓比例居然有这么大的差距。

**无形：**

是的。这一组品种的开仓更特殊。影响开仓比例的原因咱们说过，是受合约量与最小变动单位的影响。

**理财客户李建锋：**

这一组套利与PTA和L、沪铜和沪锌一样，都可以忽略强弱关系，而从交易方向上确定开仓方向的吧？

**无形：**

是的。这两组品种从波动活跃性的角度来讲，螺纹的波动活跃性超过焦炭，不过由于二者的涨跌关系非常密切，所以依然可以进行套利交易。

在具体开仓时，当价格日线形成上升趋势，或是当日盘面为明显多头时，应当对螺纹做多，对焦炭做空。当价格日线形成下降趋势时，或当日盘面为明显空头状态时，应当对螺纹做空，对焦炭做多。这种交易关系是恒定不变的。

**理财客户李建锋：**

我记得有一回老师对这两个品种进行交易，一天就赚了28个波动差价，这样的收益对于套利来讲可真是出奇的高啊。

**无形：**

是的。最高的时候，一天曾达到过53元的套利差价，不过这种高收益不用总是去想。因为这种巨额的套利收益并不会天天有。螺纹与焦炭正常情况下一天出现15~20点的套利差价都是比较正常的，对应的收益也蛮高的。不过，一旦做错，亏损的幅度也是比较大的，所以，将其称之为激进式套利。



**理财客户李建锋：**

我看您经常做豆粕的套利，之后才开始做PTA与L、螺纹与焦炭之类的激进套利组合，是不是在操作顺序上有什么样的说法呢？

**无形：**

这与操作顺序无关。您的资金我刚接手时，因为账号没有收益做保护，所以必须要先稳妥地操作，花一些时间积累一些收益，随着收益的增多，抗风险的能力也就强了，这个时候操作可以逐渐激进一些，以谋求更高的收益。如果上来就进行激进式套利，一旦亏损就会对您的心理造成压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建锋：**

是啊。我当时就是亏了很多，都快绝望了，所以才找老师合作。现在回想起来，如果那时您要是再亏了，我可一点信心都没有了，真没有勇气再做下去了。

**无形：**

不仅是我，这样的操作模式普通投资者也必须要掌握。很多投资者在资金没有赢利做保护的情况下激进的交易，光想着赚大钱，结果都赔了大钱，心态一恶化，再想赚钱就是难上加难。所以，刚开始一定要稳起步，积累起来收益后再转变交易的激进程度。这也是我经常告诫大家的。

稳健套利组合虽然赚的利润少，但承担的风险也少，操作它们容易使心态始终保持平稳的状态，无形之中这也是培养心态的一种锻炼方法。心态稳定，收益也有垫底的，再激进一些就没什么问题。

**理财客户李建锋：**

先做稳健套利，再做激进套利，克服贪心，不能只想着赚钱而不顾风险。听老师讲了这么多，我觉得激进套利好像更适合于做趋势。

**无形：**

的确是这样。激进套利组合做趋势的效果更好一些，只不过日内交易机会也多，所以，他们的交易应当是趋势为主，日内为辅，这与稳健套利正好相反，稳健套利是日内为主，趋势为辅，因为它们的趋势单差价基本恒定，很难出现过高的差价。对激进套利组合进行趋势交易，所实现的收益率也非常理想，并且所担的风险要比单边投机低得多，只不过难点就在于大趋势的判断，只要做出正确的判断，激进式套利组合是趋势交易的首选。



**理财客户李建锋：**

谢谢老师的介绍，希望后期能看到老师更多精彩的无形套利实战结果，对您连续三个半月无一笔失误套利的操作倍感震惊，真想看看您是不是能来一个百战百胜！

**无形：**

百战百胜我没想过，我想的就是稳稳当当的，在低风险的情况下，2013年能再次达到80%～100%的预期收益目标就知足了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户裴新源：**

豆油目前每手是10吨，最小变动单位是2元，开仓1手价格波动一点的盈亏为20元。棕榈每手也是10吨，最小变动单位也是2元，因此，二者的开仓比例为1:1。

**无形：**

这两个品种因为关联性很强，很难出现较大的波动差价，因此，它们是一组稳健式套利组合。

**理财客户裴新源：**

而且我发现这两个品种的波动活跃性还非常接近。

**无形：**

是的。这两个品种的波动活跃性相当，这也正是它们在理论上完全可以套利的原因。只不过在实战过程中，受上述原因的影响，这一对品种的套利机会是比较少的。

其实豆油或是棕榈与菜油配对套利在技术上是完全可行的，因为豆油或是棕榈与菜油配对套利时，其价格的强弱关系在技术上很容易做出判断，并且无论是日内还是趋势，都有不少的差价，但这样的套利形式又存在一个问题。



**理财客户裴新源：**

我知道，肯定与成交量有关，因为豆油与棕榈的成交量都比较大，而菜油的成交量则非常少。

**无形：**

完全正确。如果资金小，只有个一二十万倒无所谓，一旦上百万，无论是豆油还是棕榈与菜油配对，在开仓、平仓时都必然会遇到难以第一时间成交的问题，这对于大资金的操作来说无疑增加了一个额外的风险。

**理财客户裴新源：**

按照老师的说法，豆油与棕榈进行套利可以当做一种锻炼，如果在它们的操作中都可以轻松地获利，其他品种就更不在话下了。

**无形：**

的确是这样。不过，还是别和它们较劲为好，模拟训练一下就行，真枪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实弹的操作还是对那些强弱关系恒定，容易交易的品种进行操作为好。

我们再来总结一下豆油与棕榈理论上可以进行套利，但实战中却效果不佳的两大主要原因：一是没有趋势性套利的空间，二者的价格涨跌点数非常接近；二是强弱关系不恒定，总处于变化中，并且还会经常性地在盘中出现强弱的转变。

虽然它们是一组标准的稳健套利组合，建议投资者还是少做为宜，但作为学习，还是要掌握它们的波动特性。

## 3.5 豆粕与大豆套利特点

**无形：**

豆粕与大豆套利是一组经典的套利组合，在传统套利中，也经常会有对这两组品种的套利说明。

**理财客户裴新源：**

*是的。在相关的教科书中有关于它们的介绍，并且还有蝶式套利的大豆提油套利与反向大豆提油模式。*

**无形：**

如果不涉及现货，蝶式套利就目前市场而言，并不太适合投资者实战交易使用。

这两组品种跟螺纹与焦炭一致，是上下游的关系，不过这两个品种的开仓比例是 1:1。

**理财客户裴新源：**

*那这两个品种是属于激进式套利，还是属于稳健式套利呢？*

**无形：**

它们属于是稳健式套利，因为对二者进行日内交易，很难出现大幅度的赢利或亏损。不过如果进行趋势套利的话二者的差价会比较理想。

**理财客户裴新源：**

*如果对这两个品种进行套利，交易的方向是什么样的呢？*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

如果是进行趋势性套利的话，绝大多数的情况下，在二者价格形成上升趋势的时候，要对豆粕做多，对大豆做空，如果二者价格是下降趋势，则要对豆粕做空，对大豆做多。

如果进行日内投机，则需要根据盘中二者的强弱关系来决策多空仓位的分配。但大多数时候，价格涨时，豆粕多头强势明显，而价格跌时，豆粕空头强势明显。

**理财客户裴新源：**

看来这两个品种的强弱关系比豆油与棕榈稳定，强弱关系比较恒定交易起来方向也就容易掌控。

**无形：**

不过在实际操作上，这两组品种虽然联动性比较明显，并且强弱关系恒定，但也存在一个问题，同样也是成交量的问题。

**理财客户裴新源：**

老师您一说我就明白了，因为豆粕的成交量始终是比较活跃的，而大豆的成交量则比较呆滞。在没有让您进行理财合作之前，我曾做大豆的投机操作就吃过好几次亏，做的单子半天才开成仓，平仓时也很麻烦。



**无形：**

豆粕成交量大，可以第一时间完成开仓与平仓，而大豆成交量少，除非是资金量比较小，否则很难在第一时间完成开仓与平仓，如果价格波动平稳还好，有足够的时间去开仓或平仓，一旦价格快速波动，没有完成标准比例的开仓，就容易引发风险，如果再没有及时地完成平仓，又有可能会带来新的麻烦。原本可能赢利的套利单，由于资金量大，无法顺利开平仓而使利润大幅回吐，甚至出现亏损。

**理财客户裴新源：**

看来这个品种虽然是稳健套利风险较小，但受到交易量的制约，我的资金量肯定是不适合进行操作的，我真没有发现您做过这组品种。

**无形：**

因为大家的资金都比较大，所以，选的目标品种必须是成交量都比较活跃的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但对于资金量较小的朋友来说，是可以在这两个品种中寻找套利机会的。

## 3.6 豆粕跨期套利特点

**理财客户裴新源：**

豆粕跨期套利除了 PTA 与 L 的配对以外，您做这个品种的次数就是最多的了。

**无形：**

是的。豆粕跨期套利是稳健套利，持仓起来是最轻松的一组套利，PTA 与 L、豆粕跨期套利是我每天必然花费最多精力关注的两个品种。因为它们的强弱关系都比较稳定，赢利的概率是极大的。

**理财客户裴新源：**

在我印象中，您为我打理的账号中，豆粕跨期套利我还真没看到有亏损的时候。

**无形：**

有亏损的时候，只不过做上一二十次操作，也就是有一二次亏损而已。所以，我很最愿意操作它们，因为成功率很高。只不过，在高成功率的背后，也存在一个问题。

**理财客户裴新源：**

我想这个问题应当就是收益比较低，这一点您之前与我交流过。

**无形：**

是的。豆粕跨期套利由于是对相同品种不同月份的合约进行的操作，所以，二者的关联性极强，但正是这种极强的关联性使二者之前很少会出现较大的价格波动差价。进行趋势套利一波行情下来，也就是 100 多个点的差价。进行两三天或三五天的短线套利，最多五六十个点的差价。但如果进行日内套利的话，正常情况下，实现 4 ~ 6 个点的差价算是正常的收益，如果能获得 6 ~ 10 点的差价就是高收益。

在我的理财团队中，我给交易员下达的指令是：只要豆粕跨期套利实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6 个点以上的价格波动差，交易员就有权自动赢利平仓。

**理财客户裴新源：**

我来替老师总结一下豆粕跨期套利的特点：属于稳健套利，利润空间少但成功率却极高，开仓比例 1:1。

**无形：**

除此之外，豆粕跨期套利不仅日内交易的机会很多，一般一天会有两三次，最少也会有两次，但我还是建议大家，如果一笔交易能实现了 6 个点以上的收益，最好就交易吧。少一点贪心，多一份快乐。同时，豆粕跨期套利趋势交易的机会或是短线套利交易的机会也非常多。

**理财客户裴新源：**

在进行趋势套利或是短线套利的时候，不同月份的合约有固定的强弱关系吗？

**无形：**

太有了，并且非常稳定！在价格上涨的时候，无论是日线处于上升趋势，还是下跌中途的反弹，近期合约上涨的幅度都将会超过远期合约，这也就意味着，在价格上涨的时候，一定要对近期合约做多，对远期合约做空。

在价格下跌的时候，近期合约下跌的幅度都将会超过远期合约，所以，在此时要对近期合约做空，对远期合约做多。



**理财客户裴新源：**

回顾您之前的操作，也的确存在这个规律。

**无形：**

除此之外，对豆粕进行跨期套利需要注意一个问题，绝大多数情况下，我们可进行套利交易的合约月份为 1 月、5 月、9 月合约，比如目前主力合约为 5 月，那么，大资金一定要等到 9 月合约的成交量可以满足第一时间开仓时才可以交易，如果下个月合约成交量没有起来，是不宜进行跨期套利的。当然，如果资金量少则不会受此影响。

**理财客户裴新源：**

如果豆粕下月合约成交量没起来，就用其他品种做替代，成交量起来之后的标准就是可以满足资金第一时间开仓与平仓的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，我身边有个朋友，他的资金量更多，有3000多万，这样的资金量操作的话该怎样进行呢？

**无形：**

一般300万左右的资金，只做一对套利组合就够了，因为不会出现开平仓的问题。如果是上千万的资金量，就必须要以每500万增加一对套利品种的方法进行操作。3000多万的资金进行交易，最少要四五对品种同时进行交易，当然，这个同时进行并不是指同一时间开仓，而是指当天交易一定要把资金分配成四五份，然后寻找操作的机会。并且一定要把日内套利与趋势套利相结合，只有这样才可以实现不错的收益。

另外最重要的一点就是：几百万的资金量预期收益可以达到80%～100%，但3000多万的资金量预期年化收益也就是60%～80%，在这个市场中，资金量越大收益反而越低，因为大量的资金进出，对价格会造成影响，并且大资金的交易机会远少于小资金，这一点一定要有心理准备。做投资不像做实业，资金量越大就越有获利的优势，在投资市场中，资金量越大，交易机会就越少。对于这一点没有正确的理解是绝对不行的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 寿佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 奔仰00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 4.无形套利模式强弱判断技巧

无形套利模式的技术核心就是目标品种的强弱关系，只要确定了目标品种的强弱，也就等于有了获利的机会。本章就为投资者介绍几种常见的目标品种强弱判断的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 4.1 利用涨跌幅判断强弱差别

**理财客户刘长宁：**

我记得老师在《一年十倍的期货操盘策略(1～3)》中运用涨跌幅判断整体盘面的多空状态，那么，运用涨跌幅判断无形套利目标品种强弱的方法是否与盘面多空的判断思路一致呢？

**无形：**

二者的思路基本一致。利用涨跌幅判断盘面多空，我们是对全局进行的判断，而对套利目标品种的判断只限于这两个品种。

利用涨跌幅判断目标品种的强弱是第一道顺序，价格刚开盘，没有任何指标之类的做参考，可以为我们提示强与弱的只有涨跌的幅度。价格的涨跌幅度代表了多空的力度，涨幅越大，说明多方力度越大，跌幅越大，则说明空方力度越大。因此，从这个角度来讲，涨跌幅的大小可以直接代表价格多空力度的强弱。

**理财客户刘长宁：**

但在价格波动时会有这样的现象，一个品种高开，比如高开3%，另一个品种高开1%，但高开3%的后期波段涨幅比较小，而高开1%的波段涨幅却比较大，如果仅按涨跌幅来判断目标品种，岂不是要出现错误的操作了吗？

**无形：**

你说的问题很有代表性！的确是这样，有时高开或低开的品种虽然其幅度大，但后期的波段涨跌幅度却比较小，价格一步到位；而低开的品种虽然开盘力度不行，但后期的涨跌力度却比较大。这也就要求我们不能仅看涨跌幅，还必须要结合其他的因素共同分析。强弱判断可不是仅通过涨跌幅一种方法就能找到答案的，有的时候用这一种方法可以解决问题，但有的时候还需要其他的方法才可以判断出价格波动的强弱关系。

正常情况下，在盘中任意时间利用涨跌幅来判断往往可以起到直接的效果，因为盘中价格的涨跌幅多是经过一段时间价格的波段涨跌而形成的。但在开盘的时候，就容易出现你所说的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户刘长宁：**

那是不是可以这样说：早盘期间价格的波动处于不稳定的状态，进行日内投机是比较适合的，但如果进行套利则不是太好的时机，而是要等到价格过一段时间形成平稳波动后再进行操作呢？

**无形：**

是这样的。您可以看一下您的账号，我是极少在早盘期间就进行套利操作的，多是在开盘一段时间之后进行，因为这样可以避免早开盘价格剧烈波动所带来的风险，同时，过了一段时间，价格的波动开始进入稳定状态，此时操作就比较适合了。

下面我们结合具体案例介绍一下如何运用涨跌幅来判断价格的强弱。

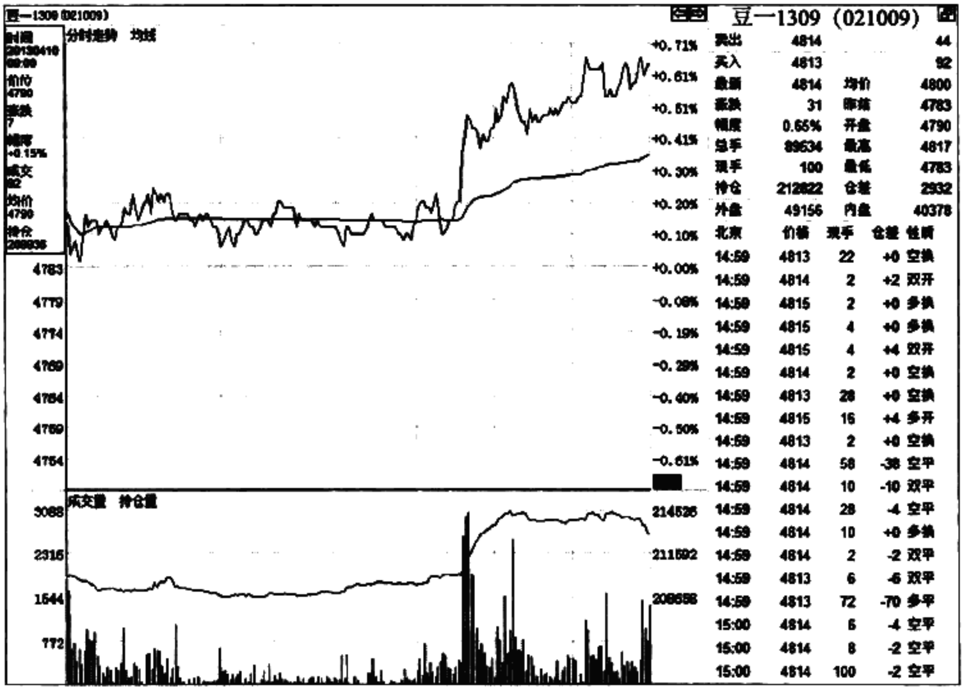



**图 4-1 豆一 1309 合约 2013 年 4 月 10 日走势图**

在图 4-1 中，豆一 1309 合约 2013 年 4 月 10 日价格形成了小幅高开的态势，高开的幅度为 0.15%，开盘价一出，投资者就可以与豆粕进行对比了，看这两个品种哪个开盘价最高，在正常情况下，如果当天确定是多头市场，开盘价高的品种往往会出现较大幅度的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户刘长宁：**

价格形成小幅高开的状态，这样的走势，如果激进一些的话，就可以直接利用开盘的高低程度进行操作了吗？

**无形：**

是的。开盘幅度小价格很少会存在高开或低开后大幅反向波动的现象，所以，对于激进些的投资者，可以利用早开盘的涨跌幅度直接进行操作。当然，我本人是不这样进行的，还是稳妥些地操作为好。

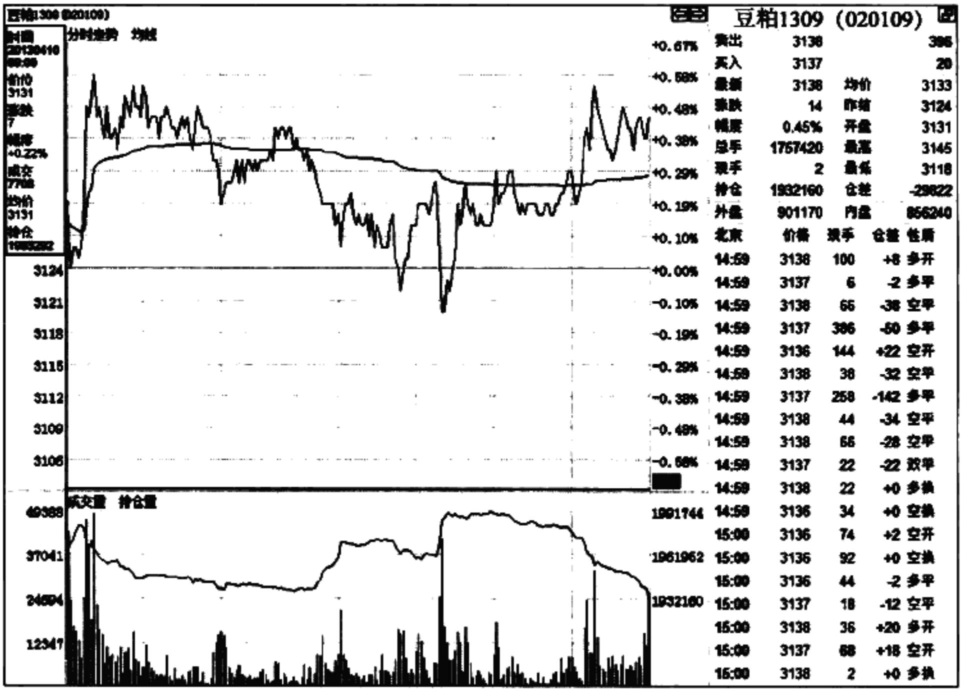



**图 4－2　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 10 日走势图**

在图 4－2 中，豆粕 1309 合约在 2013 年 4 月 10 日的开盘幅度为 0.22%，虽然仅比豆一 1309 合约多了 0.07，但也说明豆粕的多方力度在早盘期间略大一些。

**理财客户刘长宁：**

从这两个品种早开盘的走势来看，由于豆粕高开幅度大，所以，早盘期间它在略作下冲后上涨的幅度远超过豆一，开盘的幅度代表了力度，在该品种早盘期间得到了验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

刚才对比了豆一与豆粕开盘的上涨幅度，下面我们再来看一下豆粕跨期品种开盘时涨跌幅对早盘走势的影响。

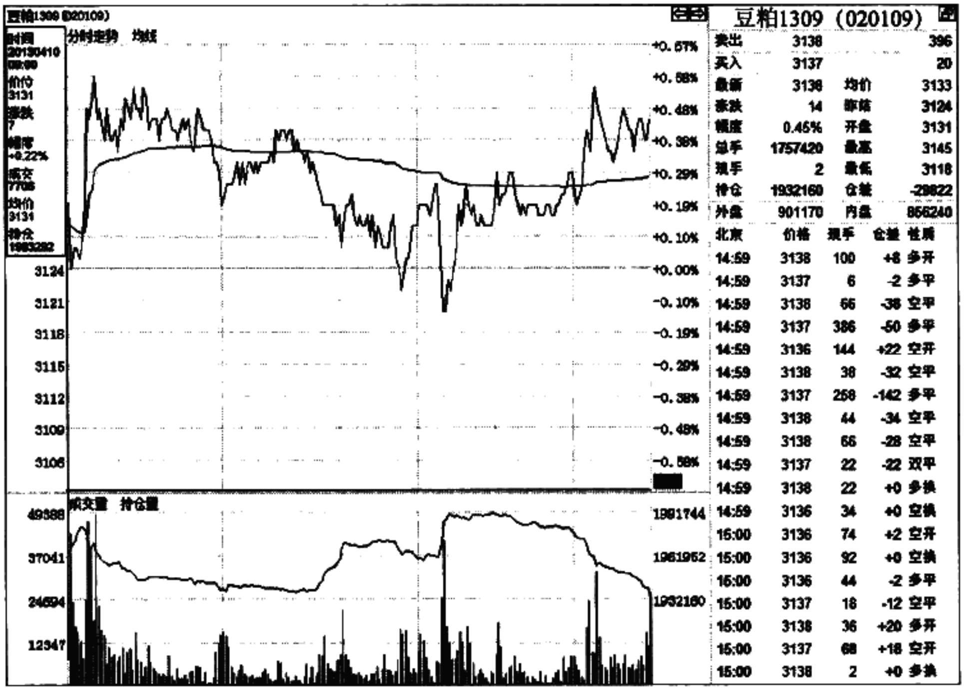



**图 4－3　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 10 日走势图**

在图 4－3 中，豆粕 1309 的开盘幅度是小幅高开 0.22%，如果想对豆粕进行跨期套利的话，就需要再查看一下豆粕 1401 合约的开盘状况，以此衡量两个品种早盘期间的强弱关系，并依据其强弱关系，确定该对哪个品种做多，以及对哪个品种做空。

**理财客户刘长宁：**

看来在进行套利的时候，豆一、豆粕的跨期最好一起来关注，一起对比看是否做这二者的套利，还是做豆粕跨期套利，哪个品种强弱明显就盯哪个品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



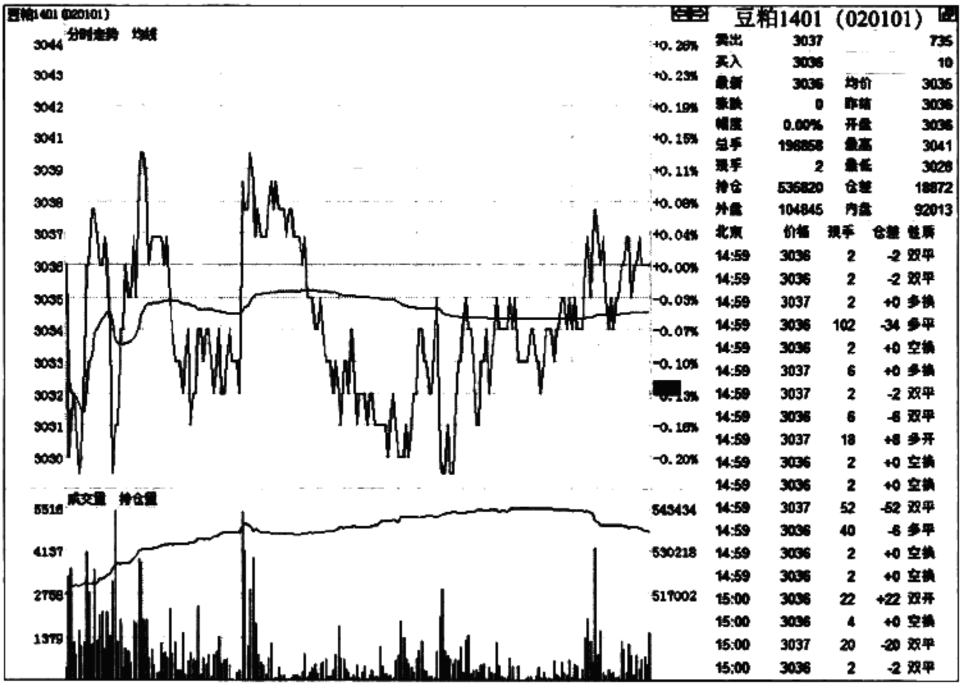



图 4－4 豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 10 日走势图

**无形：**

在图 4－4 中，豆粕 1401 合约在 2013 年 4 月 10 日这一天形成了平开的态势，它的开盘幅度低于豆粕 1309 合约。

**理财客户刘长宁：**

从早开盘期间的走势来看，豆粕 1401 合约的多头力度非常虚弱，即使是价格跟风豆粕 1309 合约上冲，但很快又跌到了盘中的低点位置。

**无形：**

通过以上两个案例我们可以看出，早开盘期间价格开盘幅度的大小将会对后期的走势起到很大的影响。因此，在当天进行操作时，早开盘的涨跌幅情况一定要关注，随着时间的推移，而后再利用其他的技术对盘中价格的波动状态做出强弱判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



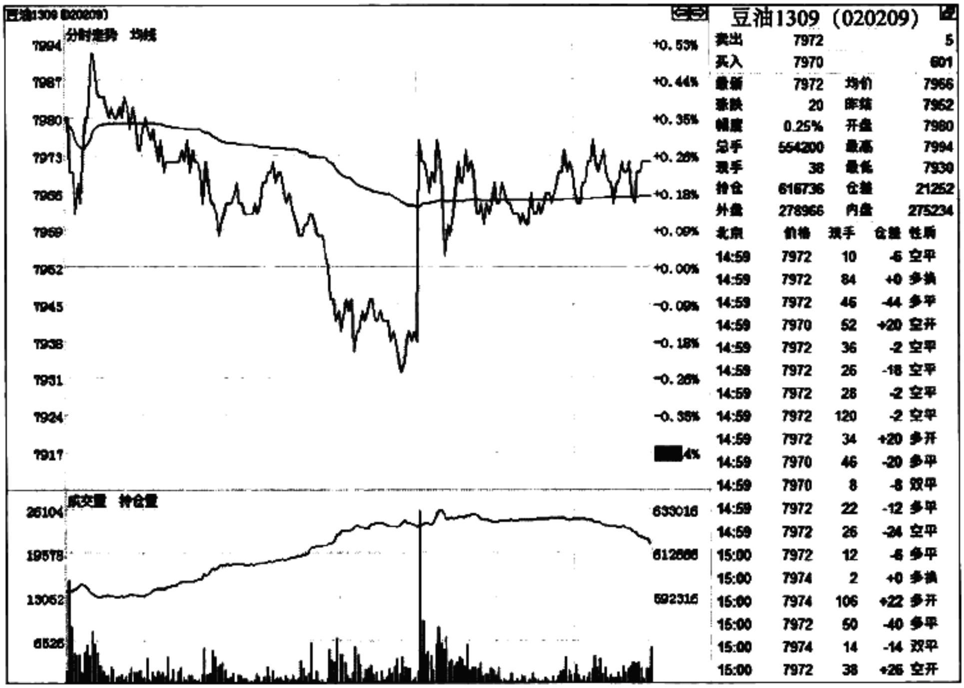


图 4-5 豆油 1309 合约 2013 年 4 月 10 日走势图

在图 4-5 中，豆油 1309 合约 2013 年 4 月 10 日这一天的开盘幅度为 0.35%，与它可以配对的品种就是棕榈，早盘期间投资者应当同时对这两个品种的开盘状态进行分析。



**理财客户刘长宁：**

豆油 1309 合约开盘下探而后快速上冲，随后便连续回落，整体分时线都处于开盘价的下方，整体波动趋势相对偏空。

**无形：**

在图 4-6 中，棕榈 1309 合约 2013 年 4 月 10 日的开盘幅度为 0.41%，高于豆油 1309 合约的开盘幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



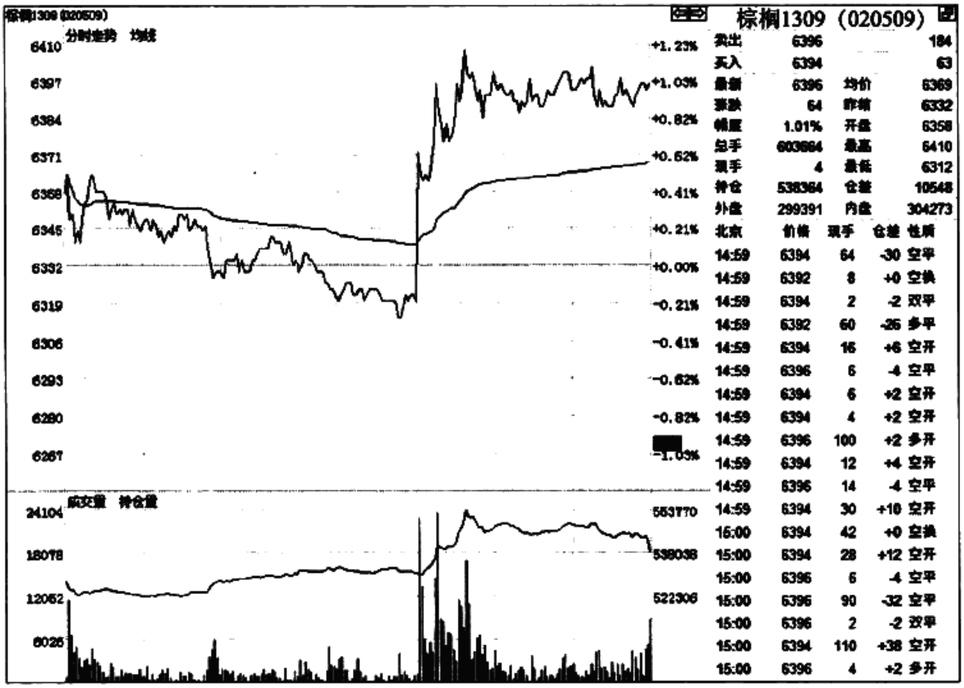


图 4－6　棕榈 1309 合约 2013 年 4 月 10 日走势图

**理财客户刘长宁：**

虽然棕榈 1309 合约的开盘高于豆油 1309 合约，但在后期下跌中它却是率先翻绿的。并且在早开盘期间豆油上冲创出新高，而它却没有。

**无形：**

是这样的。从跌幅的角度来讲，它具备弱势特征，但如果我们查看下跌的整体波段可以发现：棕榈大致下跌了 40 元，而豆油却下跌了 50 元，豆油的跌幅大于棕榈。这也是之前曾说过的，涨跌幅要关注，但还要再结合其他的因素共同分析，而不能仅关注涨跌幅。

**理财客户刘长宁：**

下午的开盘形式一下就明朗了，棕榈高开创出盘中的新高，而豆油却没有创出盘中新高，其涨幅远落后于棕榈，此时的波动状况与早开盘的高开强弱关系形成了呼应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

从下午开盘的走势来看，强弱相别很明显，所以，棕榈 1309 合约是应当做多的，而豆油 1309 合约应当做空。

其实利用涨跌幅判断目标品种强弱关系的时候，更多的是在早开盘期间进行的，而在盘中任意时间，则多是要根据具体的技术形态进行强弱关系的确定，而不能仅使用涨跌幅做出判断，这一点大家要切记。我个人认为：盘中的技术性确定强弱远比涨跌幅确定强弱的结果更可靠。

**理财客户刘长宁：**

利用涨跌幅判断目标品种强弱的方法比较简单，请老师继续介绍新的方法吧。

## 4.2 利用高低点位置判断强弱差别

**无形：**

利用高低点位置来判断目标品种的强弱差别，是价格波动过程中经常会运用到的技巧，我本人在进行实战操作的时候，也是用该方法来确定的。

**理财客户刘长宁：**

那应当是一些重要的高点或低点，而不是所有的低点都具有分析价值的吧？

**无形：**

是这样的。高低点的级别越大，其分析价值也就越大，越应当将其作为参考，如果是震荡下跌过程中形成的小级别的高点或低点就没什么价值了。

**理财客户刘长宁：**

把这些高低点位置作为参考，分析的方法是不是看谁的位置更高或是位置更低呢？

**无形：**

正是如此。比如在同一时间两个品种均形成了一个低点，但是 A 品种的低点在上一个交易日结算价上方，而 B 品种低点在上一个交易日结算价下方，那么，其强弱的特征也就分明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套利准备以多单赢利的时候，谁的高点位置高，那么，谁的多头迹象就更明显。套利如果是准备以空单赢利，那么，谁的低点位置低，谁就具备更多的空头迹象。

**理财客户刘长宁：**

那用高低点位置确定强弱关系与涨跌幅度有没有什么关系呢？

**无形：**

二者是有关系的。并且不仅是这二者，还与后面介绍的波段涨跌幅度也有关系。判断强弱关系真不能只用一种方法，一定要几种方法结合在一起使用。否则，为什么无形套利模式的核心就是强弱关系呢？别的知识都容易理解，但想把强弱关系确定出来，肯定要下一些功夫的，因为强弱关系一确定，就等于锁定了获利的机会。

**理财客户刘长宁：**

那我不着急，先一个个来学，学懂一个再学一个。

**无形：**

比如一对品种，A 品种的高点虽然对比之前走势所处的位置高，但它的涨幅比较小，而 B 品种的高点虽然相比之前走势低，但它的涨幅大，这就不能简单地分析，就需要结合其他的技术方法来综合判断。

大家在学习的时候，先从简单的来，找一些很容易通过高点与低点位置可以判断出其强弱差别的案例，然后再一点点地加大难度。

**理财客户刘长宁：**

我是不是能这样理解，高低点的位置就好像是 W 底一样，W 底有三种形态：一是左低右高的最强势 W 底，二是双底水平的 W 底，三是左高右低的弱势 W 底。如果一个品种是左低右高的 W 底，另一个是水平或左高右低的 W 底，那就应当对强势 W 形态的品种做多，对弱势 W 底形态的品种做空，老师所说的高低点位置对比强弱关系是不是这个意思呢？

**无形：**

您的这个思路太正确了，一句话击中要害！的确如此。大家按照这个思路去进行分析就可以了。

好，下面我们根据具体案例进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



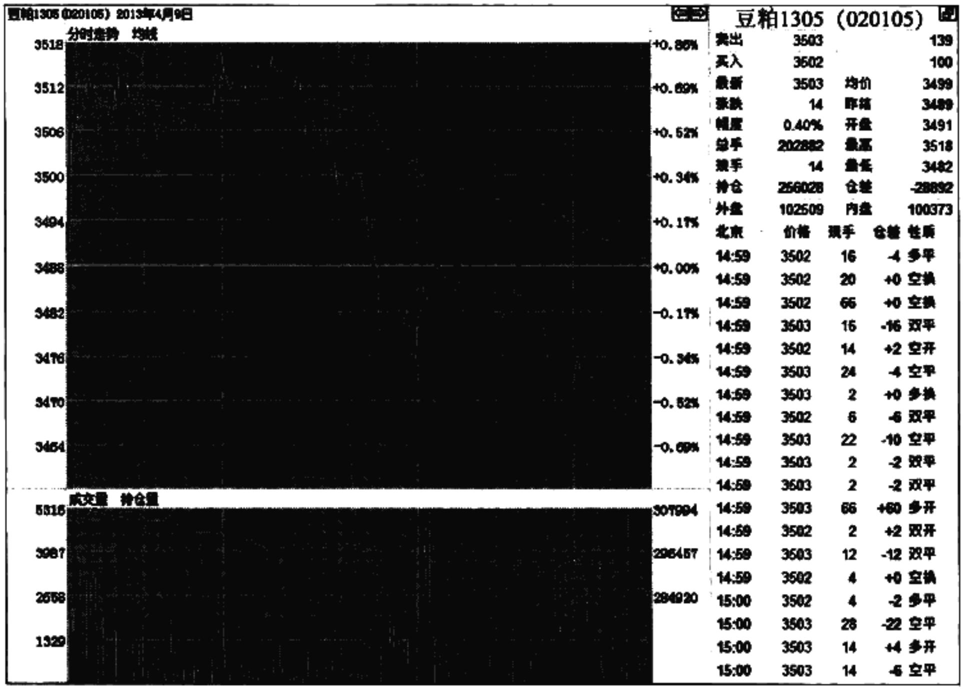



**图 4－7　豆粕 1305 合约 2013 年 4 月 9 日走势图**

在图 4－7 中，豆粕 1305 合约整体的走势为：开盘后震荡，而后长时间保持着震荡下跌的态势。



**理财客户刘长宁：**

在价格下跌的时候，分时线的波动形态非常经典：下跌带量，量价配合不错，并且反弹的时候，其幅度都比较小，分时线长时间位于均价线的下方，操作方向很容易确定。这样的技术形态，除了委托您操作的资金外，我自己操作的资金对于这样的走势都可以很好地把握。

**无形：**

是的。在价格下跌的时候，的确存在不少的标准技术形态，当然，这些技术形态是针对日内投机而言的。对于套利而言，这些可以相应地忽视，更多的是要去从价格波动时的高低点位置决策出套利的方向与开仓点位。

下面我们对比一下豆粕 1309 合约，看一看在价格波动过程中，哪些重要的点位可以帮助我们判断出强弱关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



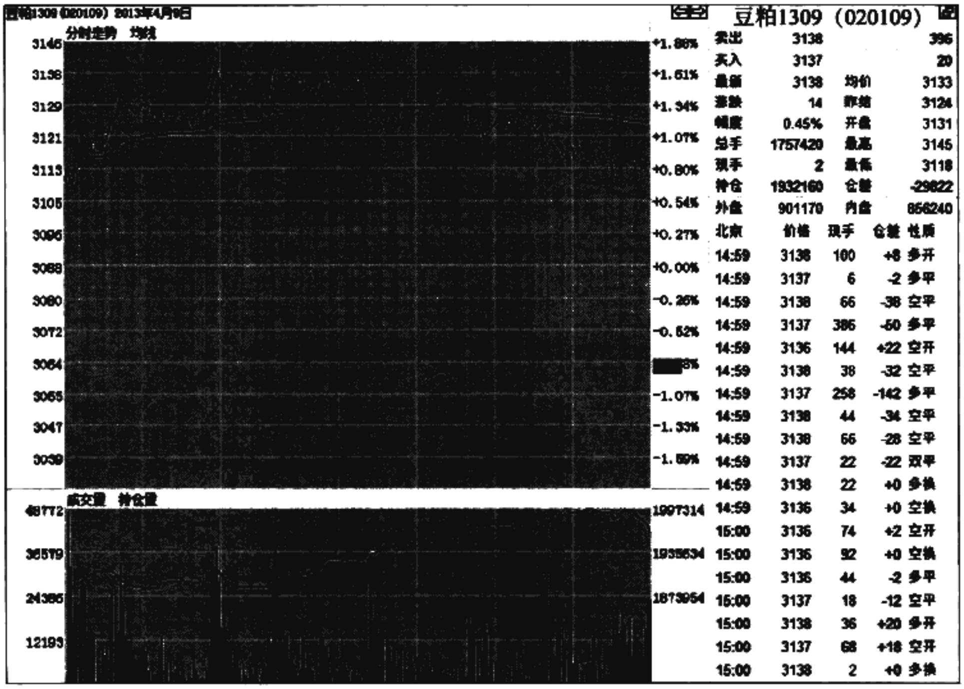



**图 4－8　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 9 日走势图**

在图 4－7 和图 4－8 中，对比豆粕 1309 合约我们就可以发现它与 1305 合约的差别了。您来说一下 9:45 这一区间价格调整的低点在位置上有什么样的差别。

**理财客户刘长宁：**

这一区间的调整低点，豆粕 1309 合约在之前波动的高点上方，而 1305 合约则与前一个低点水平。从位置的角度来讲，豆粕 1309 合约的位置高。

**无形：**

调整低点的位置高，这说明豆粕 1309 合约的多头力量强，从这一回合的分析中，我们可以得出操作的方向：豆粕 1309 合约应当是做多的，而豆粕 1305 合约则应当是做空的。

调整后的高点又有什么样的技术特征呢？

**理财客户刘长宁：**

调整结束后，豆粕 1309 合约放量创出新高，受它的影响 1305 合约也创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出了新高，但是，差别在第二个高点处，豆粕1309合约调整后再一次创新高，但豆粕1305合约却在此时创不出新高。

**无形：**

低点的位置说明了豆粕1309合约强于1305合约，而后期波动高点的位置则进一步说明豆粕1309合约的多头力度强，这说明之前的开仓方向是完全正确的。如果这没有开仓，也完全可以在强弱关系进一步明确的情况下开仓。

您再来说一下后期低点的位置有什么样的特点吧。

**理财客户刘长宁：**

这个真不用说太多了吧，低点位置有多么明显的差别啊。豆粕1305合约的低点位置不断下降，而豆粕1309合约低点的位置远远比1305合约高，如果按之前的方向进行持仓，这笔套利可以获利不少。

不过我看了下老师这一天的套利，您只赚了12个点差就平仓了，我想如果多持仓一会儿就可以赚得更多。

**无形：**

是的。不过我考虑的是：从历史统计的结果来看，豆粕跨期一笔单子能实现10个点的差价就是暴利了，所以，赢利12个点就平仓，这已经是很可观的收益。毕竟我们不能把操作做得那么尽善尽美，高点低点谁都无法准确把握，只要抓到属于自己的机会就可以了。

下面我们继续来结合案例介绍一下高低点位置对比强弱关系的方法。

**理财客户刘长宁：**

白糖的跨期套利我看老师从来没有做过的，这个品种我们需要关注吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



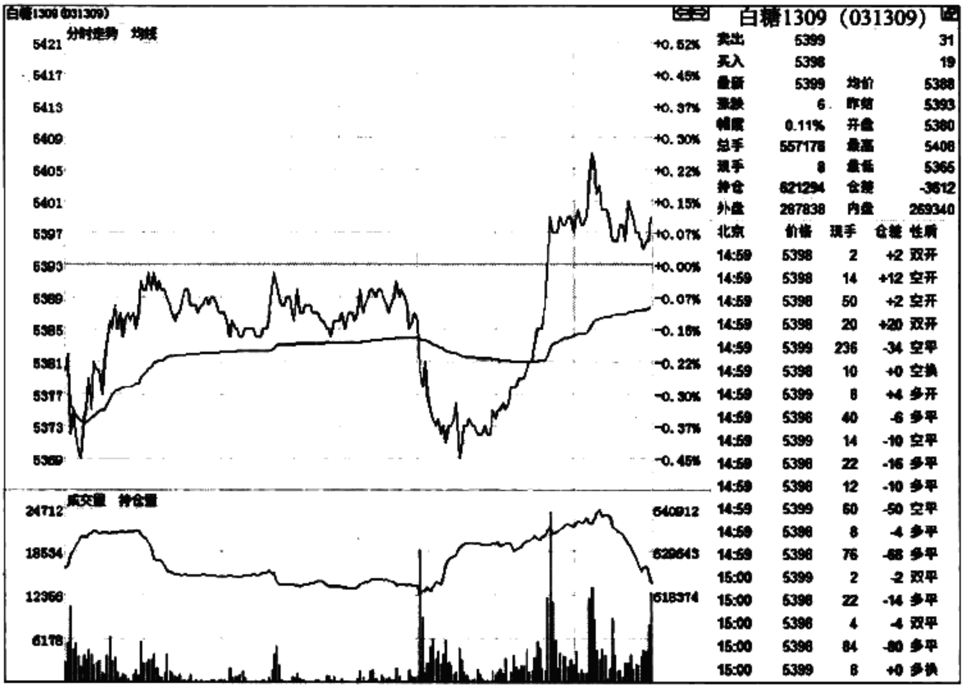



图 4－9　白糖 1309 合约 2013 年 4 月 10 日走势图

**无形：**

白糖跨期套利两个品种的价格波动差很小，所以，在实战中它不适合交易。这个案例只是为了让大家了解如何通过高低点位置来判断强弱关系，除此没有其他任何意义。

**理财客户刘长宁：**

之前您曾说过：白糖的波动过度活跃，很多时候并不按标准的技术形态波动，所以，不建议大家做这个品种。

**无形：**

正是如此。我是从来不碰白糖的。只是在学习的时候留意一下它们的波动形态。

没有对比分不出强弱。下面我们结合白糖 1309 合约与 1401 合约进行一下位置上的对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



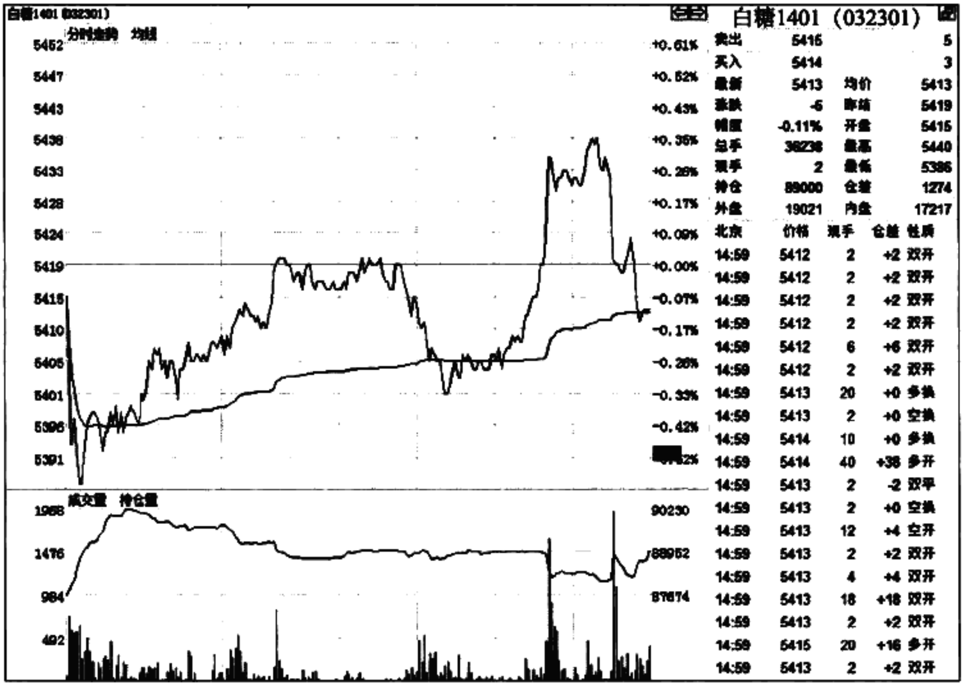



图 4-10 白糖 1401 合约 2013 年 4 月 10 日走势图

在图 4-10 和图 4-11 中,您来说一下早盘期间价格的波动形态有什么样的特征。



**理财客户刘长宁:**

早开盘后白糖 1309 合约与 1401 合约均出现了下探的走势,一轮杀跌结束后,价格开始连续震荡上涨。在上涨的过程中,白糖 1309 合约的强势明显,因为它初期上涨时的高点不断抬高,而 1401 合约的高点则并没有明显地抬高。

**无形:**

9:00 之后两个品种的走势出现了差异,这一时间两个品种的波动特点是什么样的呢?

**理财客户刘长宁:**

白糖 1309 合约在 9:00 左右出现了一个重要的高点,而这个位置对于 1401 合约来说只是上涨的腰部,价格经过一番震荡之后再次向上创出了新高,但是 1309 合约的高点却呈现了连续降低的态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

抛开两个品种价格波动差比较小的因素，当我们发现1401合约再次创出新高，而白糖1309合约没有创出新高时，在这一阶段操作的方向就是：做多白糖1401合约，做空白糖1309合约，因为白糖1401合约此时的多头迹象更为明显。

下午开盘之后，这两个品种的低点又具备什么样的特征呢？

**理财客户刘长宁：**

下午开盘后白糖1309合约达到了早开盘的低点位置，但是，白糖1401合约却离早开盘的低点很远，这说明白糖1309合约空头力量大，而白糖1401合约多头力度大。

**无形：**

没错。通过这些重要的高点与低点的位置，我们就可以很容易地判断出目标品种的强弱关系，而一旦确定了强弱关系，操作的方向也就可以确定下来。

本案例的白糖跨期合约我们仅作为案例介绍其技术特征，这两个品种的套利空间很小，大家不必把它们作为无形套利模式实战配对的品种。

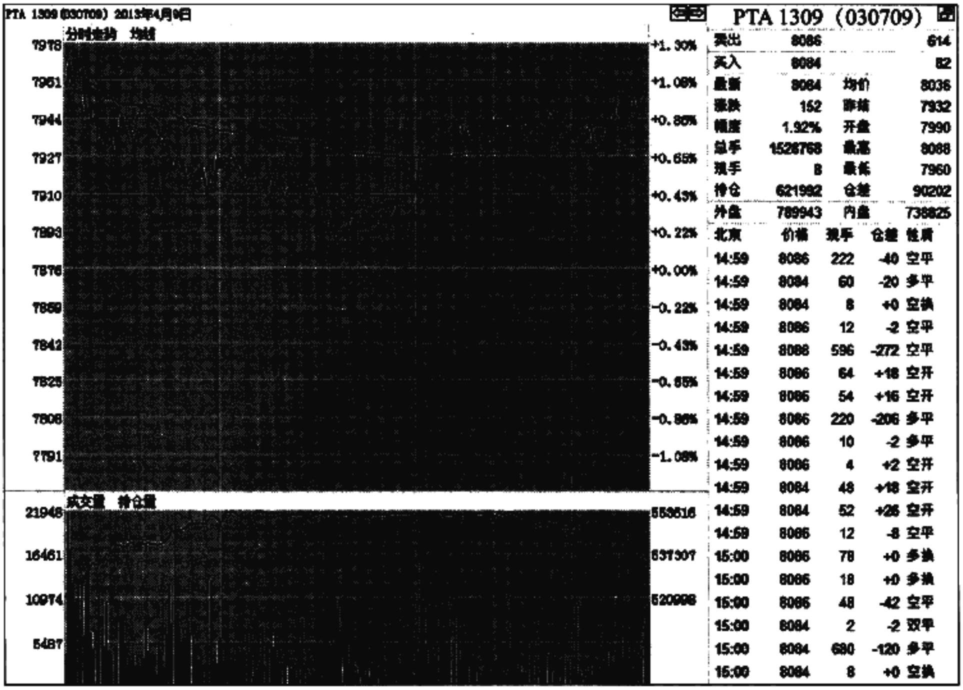



**图4－11 PTA1309合约2013年4月9日走势图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接下来，我们针对PTA1309合约与L1309合约进行介绍，不过大家不要把它们视为实战的目标品种。因为PTA与L的配对套利的特点以上已经进行过介绍，我们仅针对分时形态学习如何通过位置判断强弱关系。

**理财客户刘长宁：**

明白！PTA与L可以脱离技术性强弱，上涨时就对PTA做多，对L做空；下跌时就对PTA做空，对L做多。

**无形：**

对PTA与L进行套利交易，重点在于判断二者的趋势方向，而不是技术性强弱。只要对趋势方向或是当日趋势方向能做出正确的判断，就完全可以实现赢利。

下面我们结合L1309合约当日走势的高低点位置来判断一下强弱的差别。

在图4－11和图4－12中，您先来说一下这两个品种早盘期间的波动特征吧。



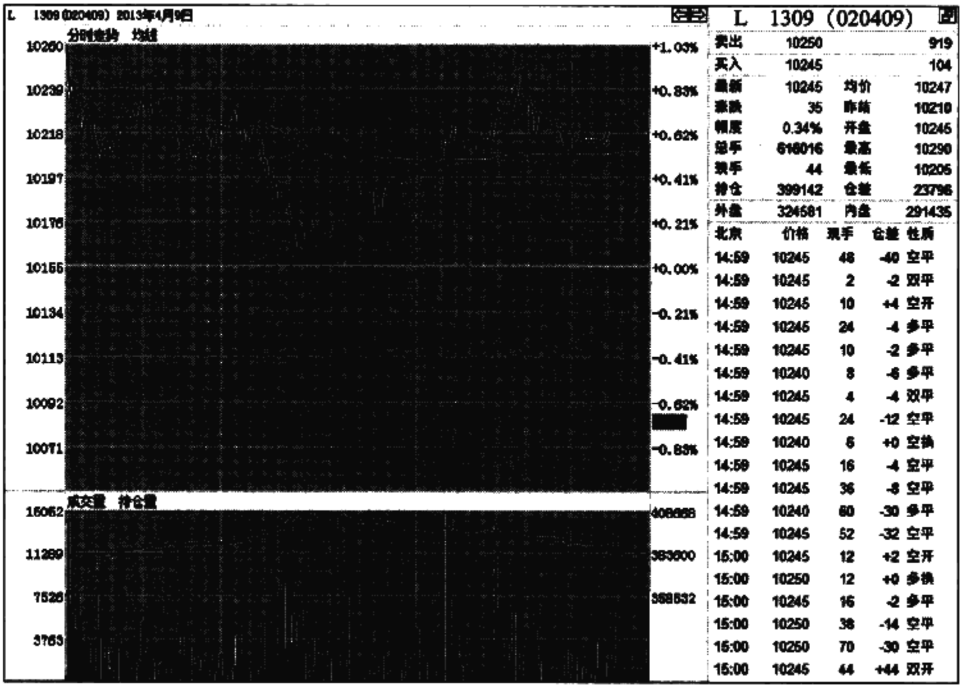



**图4－12　L1309合约2013年4月9日走势图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户刘长宁：**

这两个品种开盘后都出现了下跌，而后反弹，这一阶段二者没有明显的强弱关系。不过到了10:00左右分时线的强弱关系开始体现:PTA的反弹高点相比前一个高点低了很多，而L的反弹高点则离前一个高点比较近，这说明L的多头迹象更为明显。

**无形：**

除了高点的技术特征之外，还有低点的技术特征，L的低点在前低点的上方，而PTA的低点则在前低点下方，不仅是高点位置降低了，而且低点的位置也明显降低了。

**理财客户刘长宁：**

随后的下跌过程中，强弱关系发生了变化，L在10:35分左右低点位置降低，达到当天最低点处，而PTA却在前低点上方保持震荡的走势。这样一对比，又显得L弱而PTA强了。

**无形：**

没错。强弱的转换是价格波动过程中常见的现象。价格的强弱关系按预期的发展则继续持仓，一旦价格的强弱关系发生变化，就是投资者进行平仓的时候。

下面再说一下下午的走势又有什么样的特征呢？



**理财客户刘长宁：**

下午的强弱差别体现在2:00左右，这个时候L形成了新的高点，而PTA的高点基本上在一个水平状态，这显得L强而PTA弱。

**无形：**

通过以上的介绍我们可以看到，其实强弱的判断并不是很难，只要把握住重点就完全可以作出正确的决策。只不过，学会是一方面，学好是另一方面，所以，每天收盘后，大家必须要对所有的品种进行复盘，以寻找盘中价格波动时的各种规律，这样才可以不断地提高操作水平与判断力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 4.3 利用突破点判断强弱差别

**无形：**

利用突破点判断无形套利目标品种的强弱关系是实战操作中比较常用的手法，因为它将一个重要的高点或是低点当做参照，谁先向上或向下突破，就意味着谁的多方力度或是空方力度大。

**理财客户刘长宁：**

那是不是可以这样理解：率先突破的说明它具备龙头的特征，因为它起到了领涨或是领跌的作用？

**无形：**

没错。就是这样的思路。跟风的品种无论是上涨还是下跌都是跟在龙头品种的后面，只有龙头品种才会率先形成某种趋势，带着其他品种一起涨或一起跌，所以，从时间的角度来讲，它必然是第一个对某个重要的高点或是低点形成的突破。



**理财客户刘长宁：**

那使用这种方法我们还需要结合高点低的位置进行吗？

**无形：**

可以结合在一起，也可以不结合。目标品种的波动都是同方向的，要形成一个高点或是低点肯定会同时形成，这个时候，就看后边谁先进行突破。在实际走势中，虽然是同时间形成的高点或是低点，但位置上会有所差别。比如我们的盈利仓是做多的，那么，多头强势的品种最好是高点或是低点的位置都比较高，而保护仓的高点与低点位置低一些，然后，在突破形成的时候，盈利仓品种在时间上率先形成突破，这样就是最完美趋势。

当然，有的时候，可能率先突破的品种，它的位置会相对低一些，但这并不要紧，因为时间上的率先突破已说明了它具备了强势特征。

**理财客户刘长宁：**

看来这个方法比较容易把握，因为它忽略了高低点的对比，而死盯着谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在时间上最早。那么，在这个问题上，有没有什么固定的规律呢？

**无形：**

正常情况下，多方龙头向上突破的时间会比较早，而空方龙头则向下突破的时间比较早。这是一种大概率的事情，因为龙头转跟风的现象并不多见。

下面我们结合具体案例进行讲解。

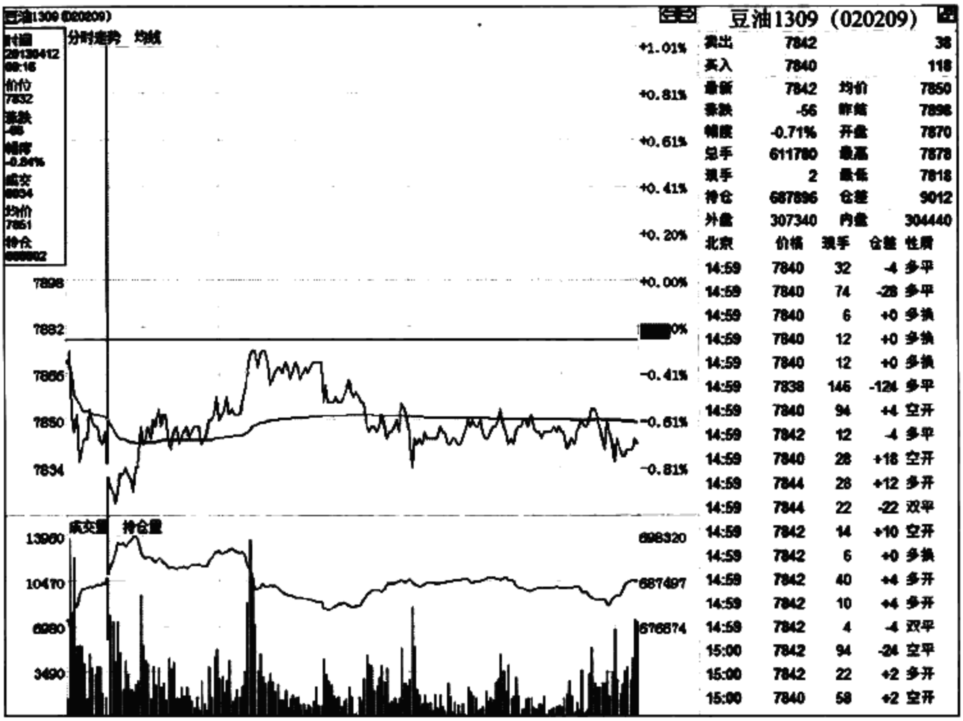



**图 4-13　豆油 1309 合约 2013 年 4 月 12 日走势图**

在图 4-13 中，豆油 1309 合约开盘之后出现了快速下跌的走势，在价格快速波动的时候，对于有一定无形套利模式操作经验的投资者来说，可以轻松地应对，但对于刚接触这种交易模式的投资者来说，则不宜操作，最好是在价格处于平稳波动的时候再进行开仓操作。

**理财客户刘长宁：**

价格快速波动时，别说是进行套利交易了，就是进行日内投机操作也是很紧张。双方向的套利交易，更是要求投资者有一定的交易经验。

**无形：**

在价格形成明确方向波动的时候，一定要习惯性地将配对的两个品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都进行查看，以此确定其弱强关系，从而寻找操作的机会。

豆油 1309 合约第一波杀跌后，形成了一个低点，这个低点可以视为是重要的位置参考，可以用它来衡量目标品种的强弱。

**理财客户刘长宁：**

在图 4－13 和图 4－14 中，由于豆油 1309 的趋势是下跌的，所以，此时做判断的时候，应当是看豆油与棕榈哪个品种率先跌破这个低点，先跌破的品种就是无形套利模式中的空单。

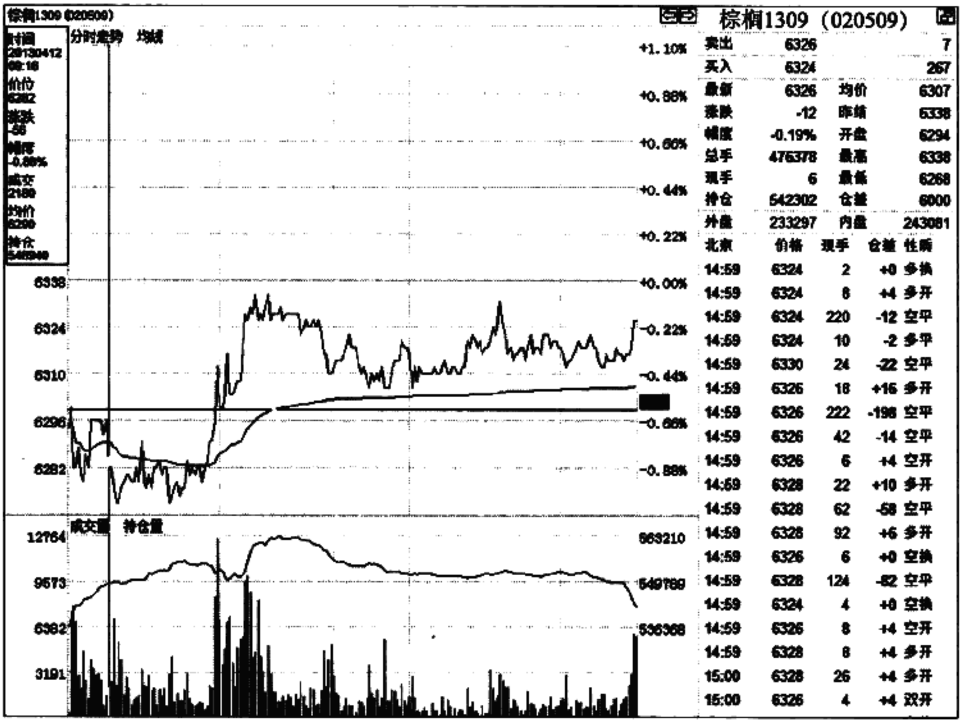



**图 4－14　棕榈 1309 合约 2013 年 4 月 12 日走势图**

**无形：**

在豆油 1309 合约开盘杀跌的时候，棕榈 1309 合约也随之出现了一波杀跌，同步留下了一个重要的低点。这说明两个品种此时的波动是同步的，并没有明显的强弱差别。

**理财客户刘长宁：**

反弹过后在 9:16 时，强弱差别出现了，豆油在这时向下突破了前低点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但在同一时刻，棕榈却并没有随之破位。

**无形：**

豆油率先破位，这说明它起到了下跌的引领作用，在这两个品种中，它是空方的龙头，而棕榈是跟风品种。强弱确定了，交易的方向应该是什么样的呢？

**理财客户刘长宁：**

这就太简单了，应当对豆油1309合约做空，对棕榈1309合约进行做多。

**无形：**

这两个品种在此时的强弱关系确定了，所以，接下来的事情就是要等待合适的开仓点，等待价格形成平稳波动，在走势不那么剧烈的区间进行操作。或者也可以等后期的走势再一次确定强弱关系时再入场。

**理财客户刘长宁：**

无形套利模式的交易与日内投机一样，不必急于操作，因为机会并不会只有一次，强弱关系恒定之后再去操作，这样安全性更高。

其实像豆油与棕榈的走势，在第一次确定出强弱关系后如果开仓，实际上是要亏损一会儿的，因为后期的反弹豆油幅度略大，而棕榈略弱，但后期行情的整体涨幅还是棕榈的幅度比较大。

**无形：**

是的。假设在后期波动平稳区间开了仓，如果棕榈先于豆油创下新低，就需要先将多单平仓出局。因为这一阶段棕榈距离新低的位置最近，而豆油距离新低的位置相对远一些。

我们下面再来看一组案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



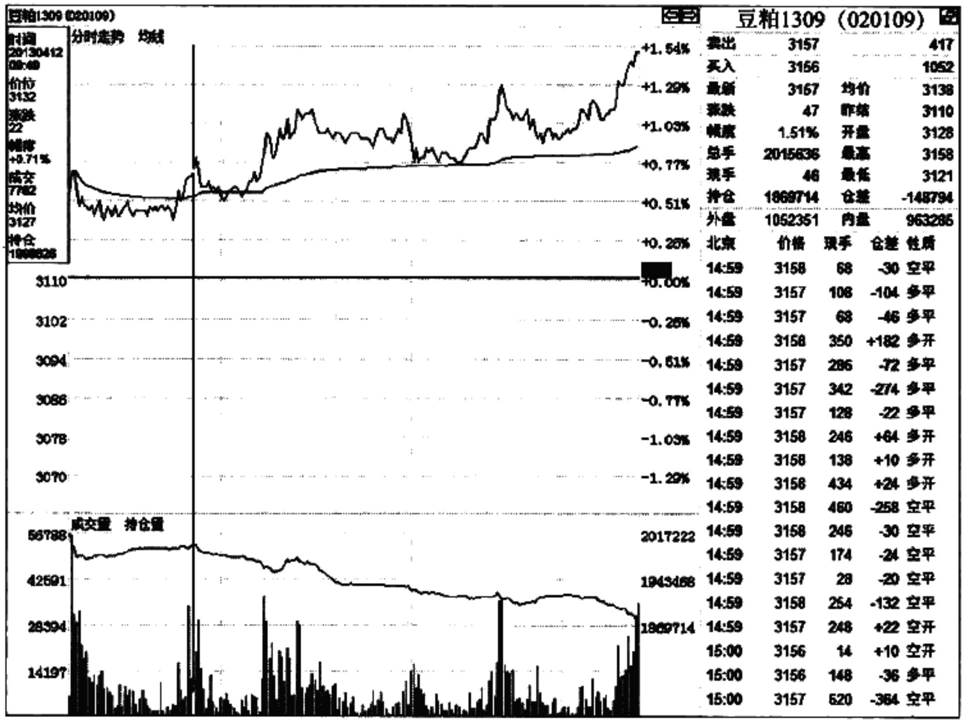


图 4－15　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 12 日走势图



在图 4－15 中，豆粕 1309 合约开盘后经过一段时间的震荡，在量能有所放大的情况下向上突破了开盘的最高点，这是一种经典的突破走势，突破的形成对于投资者来说就是一次验证套利配对品种强弱的机会。

**理财客户刘长宁：**

如果与大豆进行套利，则需要查看大豆同期的走势，但如果与豆粕其他月份合约套利，则要看一下这个时间点远期是否形成了突破。

**无形：**

往往开盘之后，价格第一次突破盘中重要的高低点时，是最应关注的走势。因为如果未来价格上涨或是下跌，此时就是涨跌行情的起点，所以分析价值比较大。

**理财客户刘长宁：**

像这种突破走势是否需要对成交量进行关注呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

之前曾说过：量价分析不离家，量能肯定是要关注的。如果一个品种的突破明显放量，而另一个品种的突破量能不济，那肯定是要对放量突破的品种开设盈利仓，而要对量能不济的品种开设保护仓。

量能完美配合说明价格突破的力度大，得到了资金的认可。如果量能不济，则往往说明它是跟风涨跌，资金认可度不高，这样一来，后期不管是上涨还是下跌，后劲都不会很足。

在图 4－16 中，从豆粕 1401 合约的走势来看，在同一时间点它的放量状态就不是太理想，量能少了很多，这说明资金此时做多的数量较少。

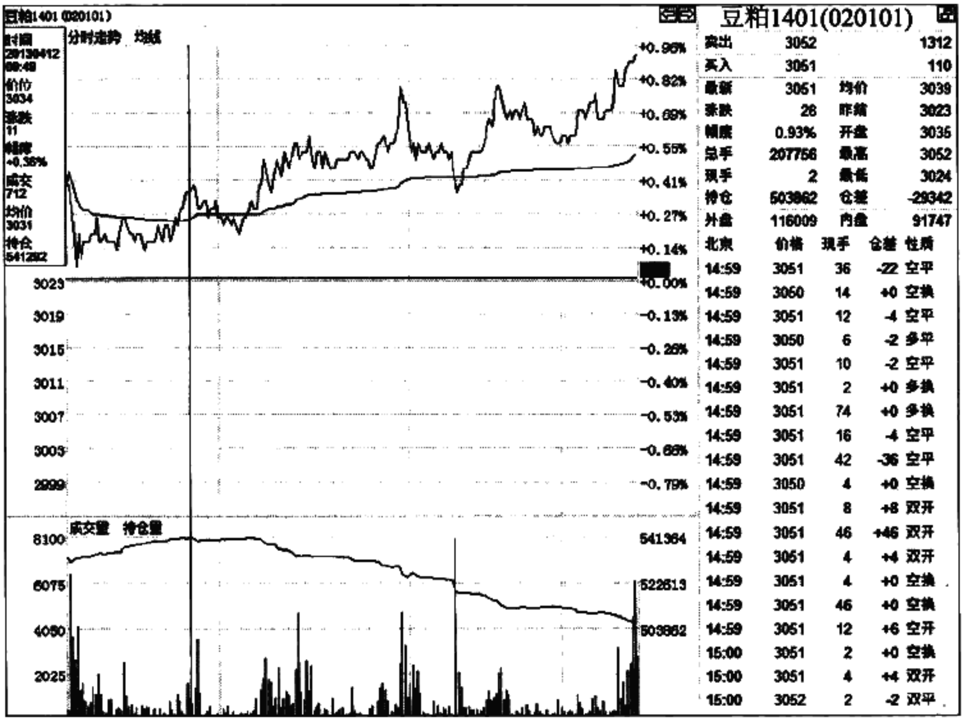



图 4－16 豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 12 日走势图

**理财客户刘长宁：**

除了量能之外，价格的走势强弱差别也很大。豆粕 1309 合约突破了早盘的最高点，但是，豆粕 1401 合约却并没有突破早盘的最高点，还在早开盘的下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

完全正确。一个品种率先形成了突破，它引领了价格趋势的方向，而另一个品种没有突破，这说明它是跟风波动的。从这一点来说，强弱差别有了，那么交易的机会也有了，操作的方向更是有了。

**理财客户刘长宁：**

对豆粕 1309 合约做多，对豆粕 1401 合约做空，这一天您就是这样操作的吗？

**无形：**

是的。不过我没有在突破点进行操作，而是在价格调整过程中进行的，不过这并不影响操作。从后期调整的低点来看，豆粕 1309 合约到后面相邻波段的高点上涨了 18 点，而豆粕 1401 合约同期从调整低点到高点只上涨了 10 个点，二者的差距比较大。

**理财客户刘长宁：**

这笔套利您在获利 6 个点的时候进行了平仓，按您所说，日内豆粕跨期套利能够实现 5 个点以上的差价就都是高收益。

**无形：**

这一笔套利运用到的技术其实就是突破时间的先后，哪个品种突破重要的高点时间早，那么，哪个品种就是多方的龙头，在绝大多数情况下，多方龙头品种的波段涨幅肯定会超过跟风品种的。

**理财客户刘长宁：**

相比日内投机操作来说，无形套利模式真是太简单、太省心了，只看突破时间的先后就可以找到赢利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



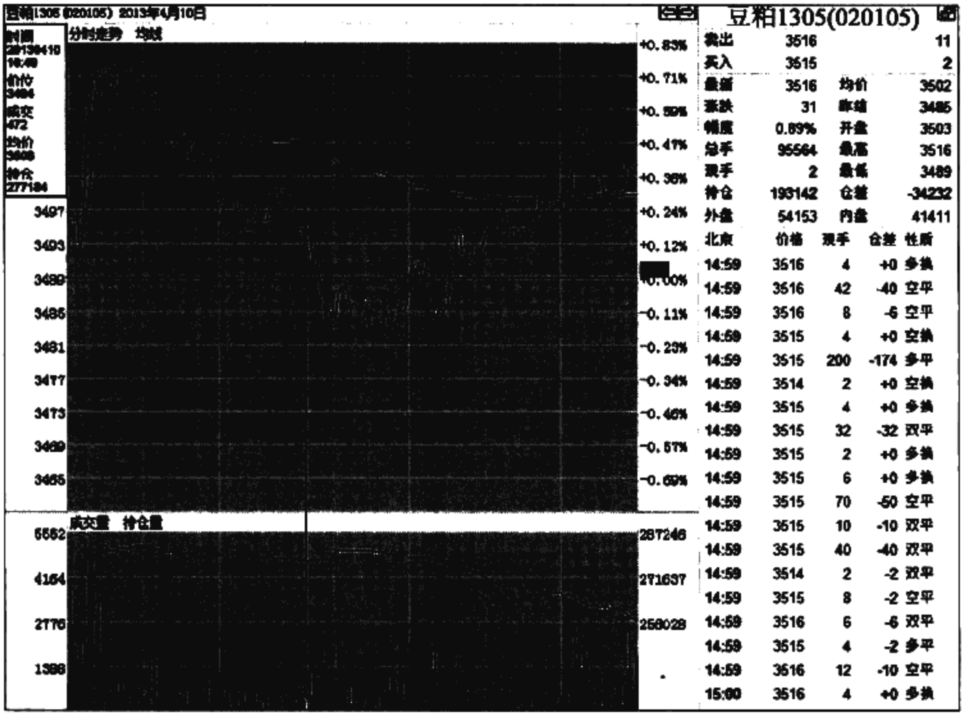



**图 4－17　豆粕 1305 合约 2013 年 4 月 10 日走势图**



**无形：**

在图 4－17 中，豆粕 1305 合约在 2013 年 4 月 10 日这一天出现了冲高回落而后震荡上行的走势。这一天的走势也非常经典，涉及龙头互换的技术形态。

**理财客户刘长宁：**

老师在这一天的操作出现了失败，做多豆粕 1305 合约、做空 1309 合约，没想到它在后期出现了连续回落的走势。

**无形：**

没错。其实这一天操作失败的原因在于豆粕 1305 合约提前走弱时，我根据上涨时近期合约涨得多、远期合约涨得少的思路多持仓了一会儿，而在价格下跌的过程中，近期合约跌幅超过远期合约导致了亏损。从这一次失败的操作中我们可以总结出许多宝贵经验，远近合约涨跌属性是一方面，另一方面就是走势强弱的转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户刘长宁：**

在图4－17和图4－18中，从早盘的走势来看，豆粕1305合约的确是比较强的，因为它起到了龙头领涨的作用，率先突破了早开盘的高点。并且在上冲后第一回合的调整形态中，它的调整明显强于豆粕1309合约，只不过是强势没有能够很好地延续。

**无形：**

所以说，价格的波动是无常的，这会儿强并不完全代表未来还强。当强势保持时，我们可以继续持仓，强势一旦消失就应当及时止损离场。

豆粕1305合约开盘是上行的形态，而豆粕1401合约开盘则是回落的形态，从突破早开盘的高点走势对比，在这两个配对的品种中，明显豆粕1305合约强。

同步再对比上冲后的第一阶段调整可以看到，豆粕1305合约保持重心水平的状态，而豆粕1309却是下跌的形态，下跌到均价线处时受到了支撑。

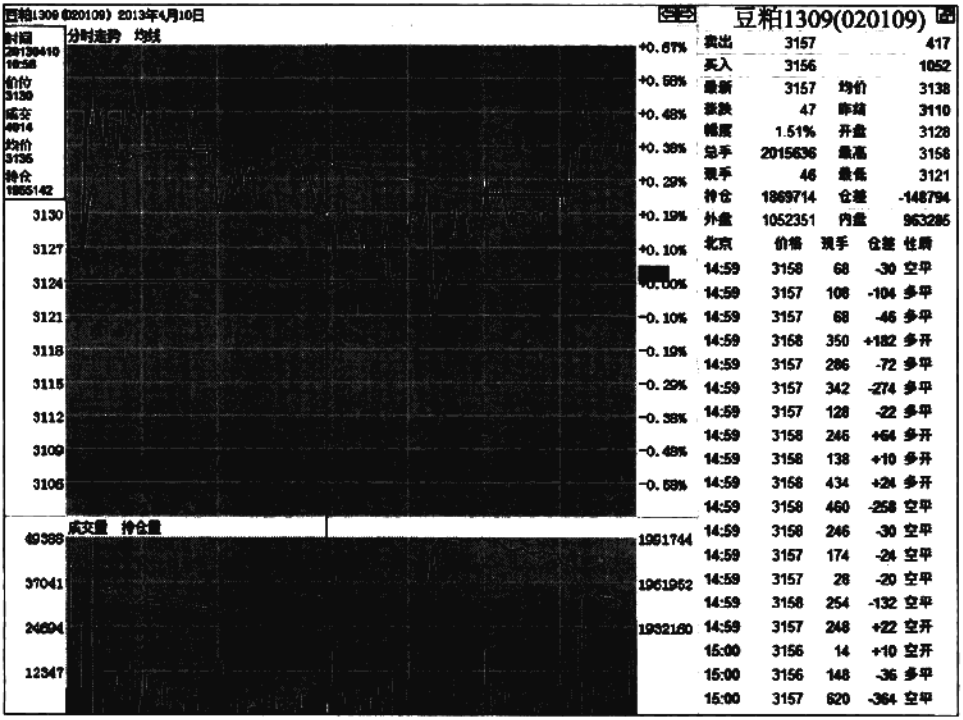



图4－18　豆粕1309合约2013年4月10日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户刘长宁：**

在往后对比查看的话，豆粕1305合约率先跌破了均价线的支撑，而豆粕1309合约却一直在均价线上方，在豆粕1305合约跌势非常明显以后，豆粕1309合约才跟着跌破了均价线。

**无形：**

是的。所以说，这笔失败操作是在强弱转化之后未能及时反过来操作造成的。如果在豆粕1305合约跌破均价线后止损平仓，而后对豆粕1305合约做空，再对豆粕1309合约做多，那么，这一天就可以实现赢利。

您来说一下10:49有什么样的技术特点呢？

**理财客户刘长宁：**

豆粕1305合约再度创下了新低，跌破了10:00时形成的重要低点，但豆粕1309合约在此时还位于10:00的低点上方。强弱差别就更加明显了。

**无形：**

豆粕1305合约跌破均价线之后成为空方龙头，所以，它将具备领跌的作用，因此，它向下的突破时间往往会早于豆粕1309合约。

**理财客户刘长宁：**

从这个突破点的走势来看，还是应当对豆粕1305合约做空，而对1309合约做多，并且后期的下跌过程中依然有赢利的空间。



**无形：**

下跌到低点后，强弱关系再次发生了转变，豆粕1309合约二次创下新低，而豆粕1305合约在并未创下新低，并且在后期的上涨过程中，豆粕1305合约的强势特征又恢复了，而豆粕1309合约同步也形成了强弱的态势。

在进行学习的时候，赢利的原因我们一定要搞清楚，但亏损的原因我们要付出更多的精力去分析，总结教训，在未来尽量减少错误发生的概率。

## 4.4 利用均价线判断强弱差别

**无形：**

利用均价线判断无形套利配对品种的强弱差别，是我使用频率最高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方法，它始终是一把标尺，为我们准确地提示强弱品牌。

**理财客户唐薇：**

在您的分析体系中，均价线的地位是很高的，您不断地告诉我们：均价线是价格波动的分水岭，分时线在均价线上方就应当考虑做多，分时线在均价线下方就要考虑做空，这样简单有效的方法帮助了很多投资者。

**无形：**

虽然是一根简单的线体，但由于它涉及成本的概念，所以作用非常大，参考它同步进行操作，很难会出现大的问题。

因为它可以代表多空的分界线，所以，在无形套利模式中，它的地位也是很重要的。

**理财客户唐薇：**

在无形套利模式中使用均价线是不是同样也是通过分时线与均价线的位置来判断套利目标品种的强弱呢？

**无形：**

非常正确。简单来说，两个关联性较高的配对品种，一个在均价线的上方，一个在均价线的下方，那么，在进行无形套利交易的时候，就要对在均价线上方的品种进行做多操作，而要对在均价线下方的品种进行做空操作。



**理财客户唐薇：**

您的思路我明白了。如果价格后期上涨，那么，在均价线上方的品种正常情况下就会涨得多一些，而如果价格下跌了，那么，在均价线下方的品种就会跌得多一些。

**无形：**

正是这个意思。当然，在实战操作中，不仅通过之前的分时线与均价线位置的高低判断强弱，也可以通过两个品种向上突破均价线的时间先后来确定强弱品种。

甚至，随着交易经验的增多，投资者还可以对没有任何关联性的品种仅针对分时线与均价线的位置来进行纯技术上的套利。

**理财客户唐薇：**

纯技术上的套利这又是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

这种套利模式大家不必学，因为对技术的要求比较高，同时，这种方法只适合巨量资金，当适合配对交易的品种在无法满足总体资金交易量需求的情况下，才可以使用这种方法，它是分散资金的一种套利行为。

简单来说，纯技术套利是不计较目标品种是否具有关联性的，只考虑其波动活跃程度与纯技术上的强弱关系，只要存在强弱关系，就可以对任何品种进行套利交易，当然这是要注意开仓比例的。

这个问题我们不多讲。下面通过具体案例介绍一下如何使用均价线确定目标品种的强弱。

在图 4－11 中，豆粕 1309 合约 2013 年 3 月 15 日开盘后分时线便位于均价线下方，至 11:00 时价格向上突破均价线。您能说出这一时间哪些区间的波动是我们需要重点关注的吗？

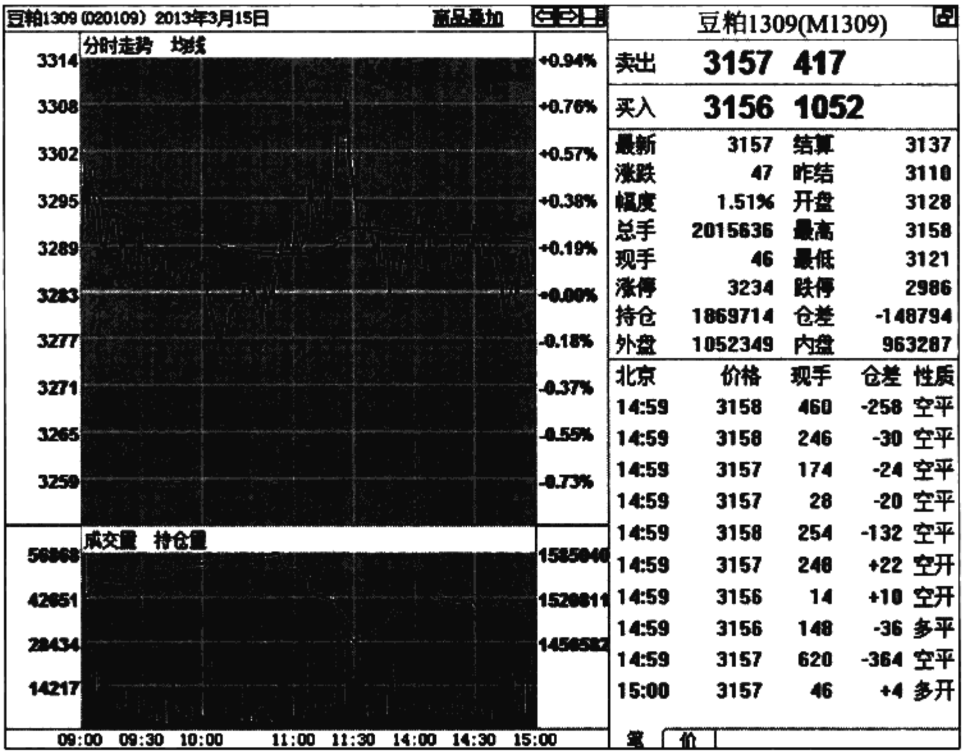



**图 4－19　豆粕 1309 合约 2013 年 3 月 15 日走势图**

**理财客户唐薇：**

价格位于均价线下方的区间是需要关注的，通过对这一时间的走势来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





判断目标品种分时线与均价线的关系。而价格突破均价线的点位也是要关注的，此时关注的是突破时间的先后。

**无形：**

如果两个配对的品种都位于均价线下方，这又该如何处理呢？

**理财客户唐薇：**

如果两个品种的走势一致，但都于均价线下方的话，就需要通过高低点的位置，或是通过突破的时间来确定彼此间的强弱关系。

**无形：**

在实际操作中，一定要坚持这些分析思路。我们再来看一下同一天豆粕 1401 合约的走势状况。

在图 4－19 和图 4－20 中，豆粕 1401 合约开盘后的走势与豆粕 1309 合约有着较大的差别，您来说一下这时间的强弱差别体现在哪里？

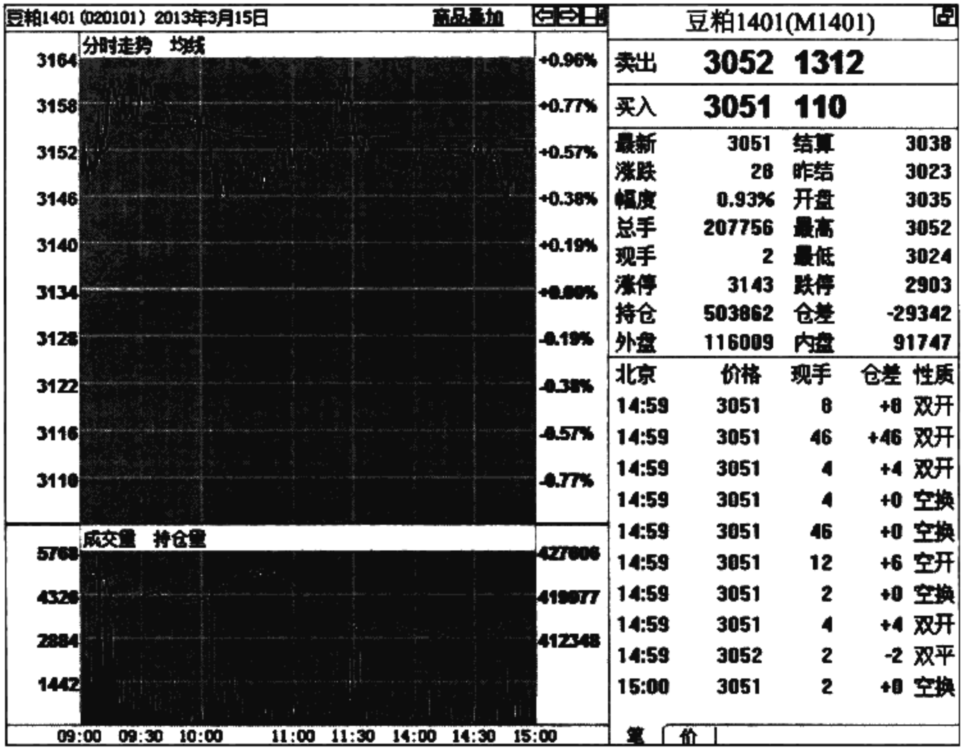



**图 4－20　豆粕 1401 合约 2013 年 3 月 15 日走势图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

豆粕1309合约开盘后是下跌的状态，而豆粕1401合约开盘后则是上涨的状态。从均价线的角度来看，豆粕1309合约分时线位于均价线下方，而豆粕1401合约则位于均价线的上方。

**无形：**

通过均价线我们就可以确定早盘期间两个品种的强弱关系，而后根据均价线不同的位置，对豆粕1309合约做空，对豆粕1401合约进行做多的操作。

11:00的时候，二者的关系又发生了什么样的转变呢？

**理财客户唐薇：**

受到豆粕1309合约连续下跌的带动，豆粕1401合约也终于跌破了均价线，分时线也运行在均价线下方，从这个角度来讲，二者的动行状况一样，没有明显的强弱差别。

但到了11:00的时候，差弱差别出现，豆粕1309合约在这一时间点位于均价线的上方，而豆粕1401合约依然位于均价线的下方。

**无形：**

强弱关系再次形成，那么，操作的方向也就容易确定了，此时应当对豆粕1309合约做多，而对豆粕1401合约进行做空操作。

**理财客户唐薇：**

在这个案例中豆粕远近合约的波动属性得到了体现：下跌时，近期合约跌得多，远期合约跌得少；而上涨时则近期合约涨得多，远期合约涨得少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



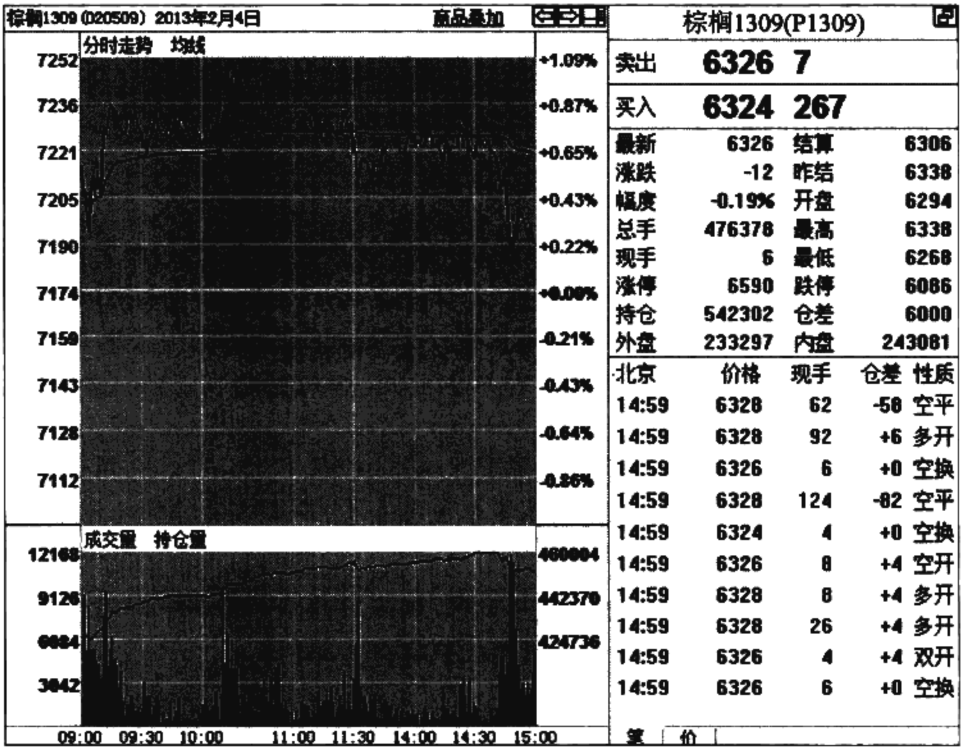



图 4－21 棕榈 1309 合约 2013 年 2 月 4 日走势图



**无形：**

在图 4－21 中，棕榈 1309 合约在 2013 年 2 月 4 日形成了一种较为经典的上下震荡走势，您总结一下这一天价格的波动有什么样的特点，以及应当采取什么样的操作策略。

**理财客户唐薇：**

上午的时候，分时线始终位于均价线的上方，在这种情况下，应当对其走势采取做多的思路。而到了下午之后，分时线位于均价线的下方，操作思路应当随之改变，转变成为做空的思路。

**无形：**

根据分时线与均价线的关系，我们就可以得知当前应当怎样去进行操作，按这种方法进行交易，一定不会出现什么大问题。

面对棕榈的走势，如果我们进行无形套利交易，应当对什么样的波动进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行关注呢？

**理财客户唐薇：**

上午时应当通过价格调整的状态判断强弱品种，再通过突破创新高时的走势判断强弱品种。而到了下午，则要看一下价格波动的多空性质转变之后，两个品种是不是同时间存在强弱差异。

**无形：**

进行交易首先要知道什么样的波动形态值得我们进行强弱对比，同时，要求这些对比的区间要有一定的代表性。下面我们结合豆油 1309 合约对比

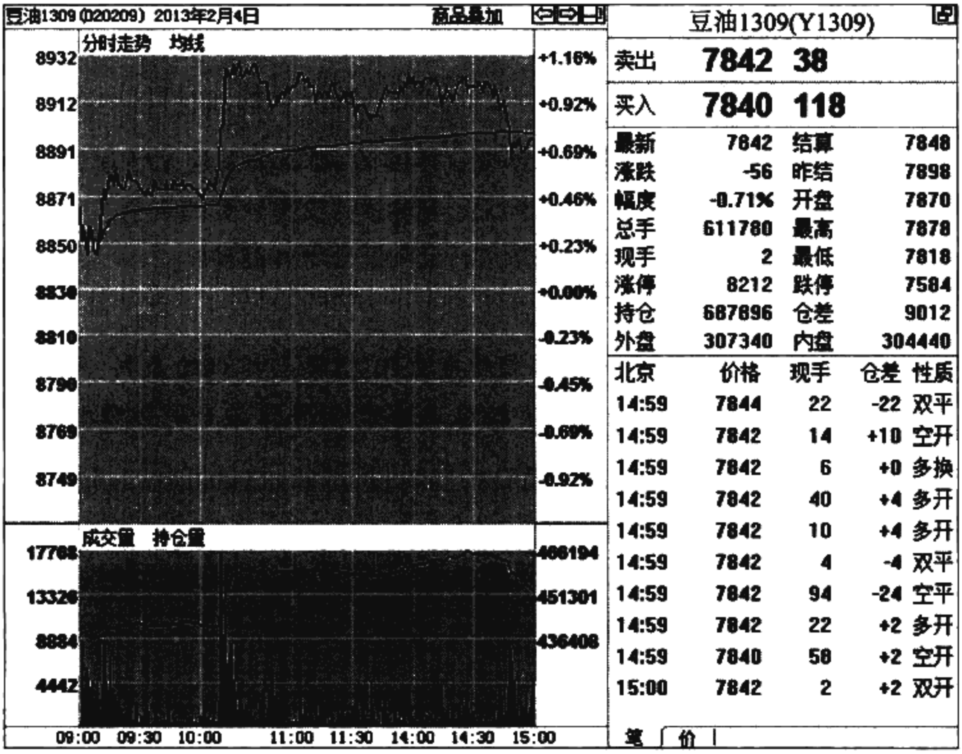



**图 4－22 豆油 1309 合约 2013 年 2 月 4 日走势图**

分析。在图 4－21 和图 4－22 中，豆油 1309 合约早开盘的走势与棕榈 1309 合约相比有什么样的特点？

**理财客户唐薇：**

从涨幅的角度来看，棕榈 1309 合约早盘的涨幅要大一些，不过它的多头迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



象没有豆油强。二者的整体波动形态如出一辙,除了突破点的走势可以有效地判断出来强弱关系以外,其他区间的波动基本上没有过于明显的强弱变化。

**无形:**

是这样的。上午二者都是开盘后略作下探便快速上冲,而后震荡调整未创新高,强弱关系并不是太明显。但到了下午,二者的强弱关系出现了明显的分化,您能说一下下午这两个品种的波动区别吗?

**理财客户唐薇:**

下午的时间,豆油1309合约只有在临收盘前才跌破均价线,但棕榈却在下午已经跌破了均价线。一个位于均价线上方,另一个则位于均价线的下方,强弱关系非常明显。

**无形:**

从本案的走势来看,完全可以体现这样的话:强弱关系是无形套利模式的核心,有了强弱关系也就有了进行无形套利模式交易获利的机会。

就目前品种来看,利用强弱关系进行套利适合哪些品种?

**理财客户唐薇:**

适合于豆粕与大豆的套利、豆粕跨期套利、豆油与棕榈的套利、豆粕与菜粕的套利。其他品种的套利各有其涨跌规律,并不太适合利用强弱关系进行套利操作。



**无形:**

每个配对品种有其内在的波动规律,要根据其规律来把握套利时所要运用的技术。下面我们再来看一组案例,继续介绍如何利用均价线确定目标品种的强弱关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



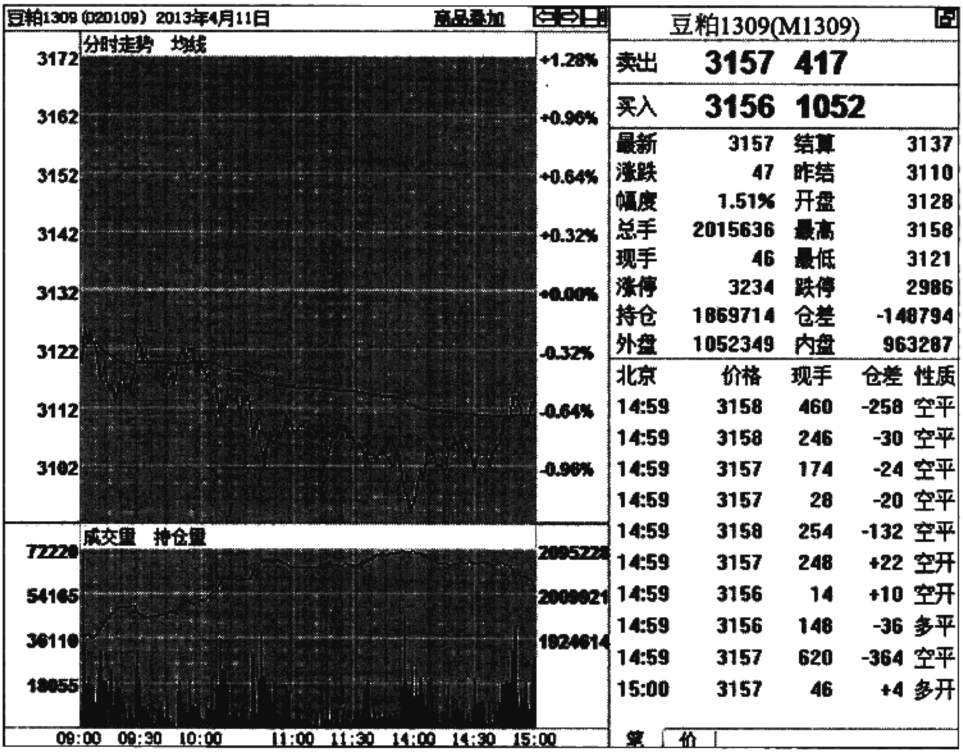



**图 4－23 豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 11 日走势图**



在图 4－23 中，您来说一下豆粕 1309 合约在 2013 年 4 月 11 日这一天的波动特点。

**理财客户唐薇：**

开盘之后价格震荡下行，高点形成依次降低的状态，而后分时线长时间位于均价线下方，这样的形态要求保持做空的思路。

**无形：**

就它的走势来讲，在上午进行套利时应当对什么样的波动进行关注，以及进行强弱的对比呢？

**理财客户唐薇：**

早开盘区间高点依次降低的区间进行对比，通过高位的位置判断强弱关系，而后根据分时线与均价线的位置关系确定强弱，最后就是根据价格是否创新低或是哪个品种在时间上率先创新低判断强弱关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

只有知道了哪些点位我们应当重点关注，才可以找到交易的机会。您所说的这些点位也往往是无形套利交易的开仓点位，它们的作用非常重要。

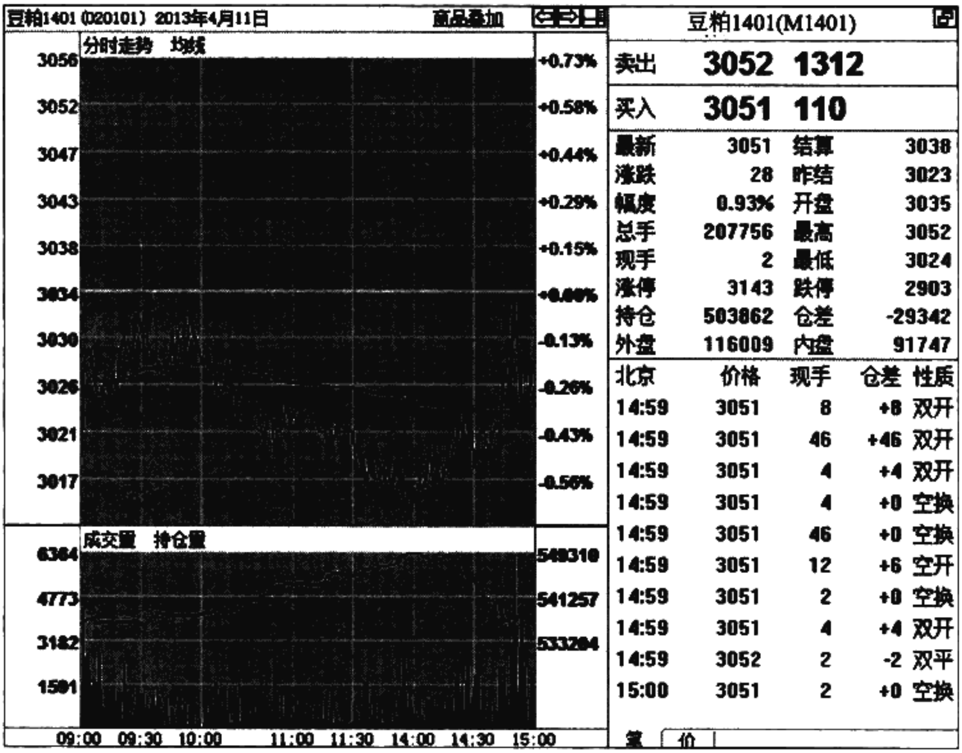



**图 4-24　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 11 日走势图**

在图 4-23 和图 4-24 中，结合豆粕 1401 合约来看，这两个品种在上午时的强弱关系是什么样的呢?

**理财客户唐薇：**

从早开盘的走势来看，豆粕 1401 合约的走势比较强，从高点的位置来看，豆粕 1309 合约的高点依次降低，但豆粕 1401 合约的第二个高点高于第一个高点，第三个高点与第二个高点水平。

**无形：**

从这个角度来看，豆粕 1309 合约弱于豆粕 1401 合约，所以，开仓的方向就此确定。如果根据均价线进行分析，这两个品种又有什么样的特点呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

好像品种都没有明确跌破均价线，不过，豆粕 1401 合约在均价线上保持的时间比较长。

**无形：**

这两个品种的波动细节增加了一些分析的难度，主要原因就是豆粕 1309 合约并非完全在均价线下方，如果它的分时线都在均价线下方，分析起来也就很容易了。这个时候，我们就可以看一下哪个品种在均价线上方保持的时间长，哪个品种位于均价线上方的时间长，则意味着哪个品种的多头力度更大一些。

**理财客户唐薇：**

又学会了一个观察细节的方法。这种形态我感觉出现的次数其实也不少呢。

**无形：**

是的。这算是一种常见的细节差异。特别是在价格震荡的区间这种形态非常常见，如果单一地利用分时线与均价线的上下关系进行确定是不够的，这个时候，时间就成了关键。不过就这个案例来看，其实没什么难度，因为有高点的强弱做对比。



**理财客户唐薇：**

因此您教导我们：操作时绝对不要只使用一种方法，一定要结合着各种方法来分析，这样分析才能全面。

## 4.5 利用波段涨跌幅判断强弱差别

**无形：**

利用波段涨跌幅来判断无形套利模式配对目标品种的强弱关系是一种辅助手段，它主要是在价格整体波动形态一致的情况下使用。

**理财客户唐薇：**

我也在思考这个问题，老师您之前讲的方法都是针对形态做出的判断，但关联的品种，很多时间其波动形态是一模一样的，但这个时候，波动幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



却是存在差异的，比如之前介绍的豆油与棕榈案例，就是上午时波动形态完全一样，只不过豆油的波动幅度大一些。

**无形：**

波段波动幅度的差异出现的次数远远超过其形态差异的次数，最能直接反映多空力量的其实就是波段波动幅度。比如两个品种波动形态一致，同时上涨时，一个品种涨了20元，而另一个品种涨了15元，如果看形态是看不出差异的，但如果通过对幅度的判断，也就知道该怎么去操做了。

**理财客户唐薇：**

这个思路是不是与价格涨跌幅的思路一致呢？

**无形：**

二者相近。直接的涨跌幅数值判断强弱，我们依据的是：涨幅大的品种往往意味着其多头力度强，跌幅则相反。但这也有一个缺点，有时当前涨跌幅大的，并不见得后期波段波动幅度大。所以，我们就需要再通过这个方法进一步确定其强弱差别。

**理财客户唐薇：**

在波动形态一致，无法通过形态判断出差异的情况下使用，也就意味着，如果形态可以确定出强弱就不必使用这个方法了是吧？



**无形：**

不是说完全不使用。因为强弱关系的转变其实就是从一个品种波动幅度减少，而另一个品种波动幅度增大开始的。所以，这个弦还是要绷紧的，因为这是一个风险点。

下面我们结合具体案例介绍一下这个方法的具体运用吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



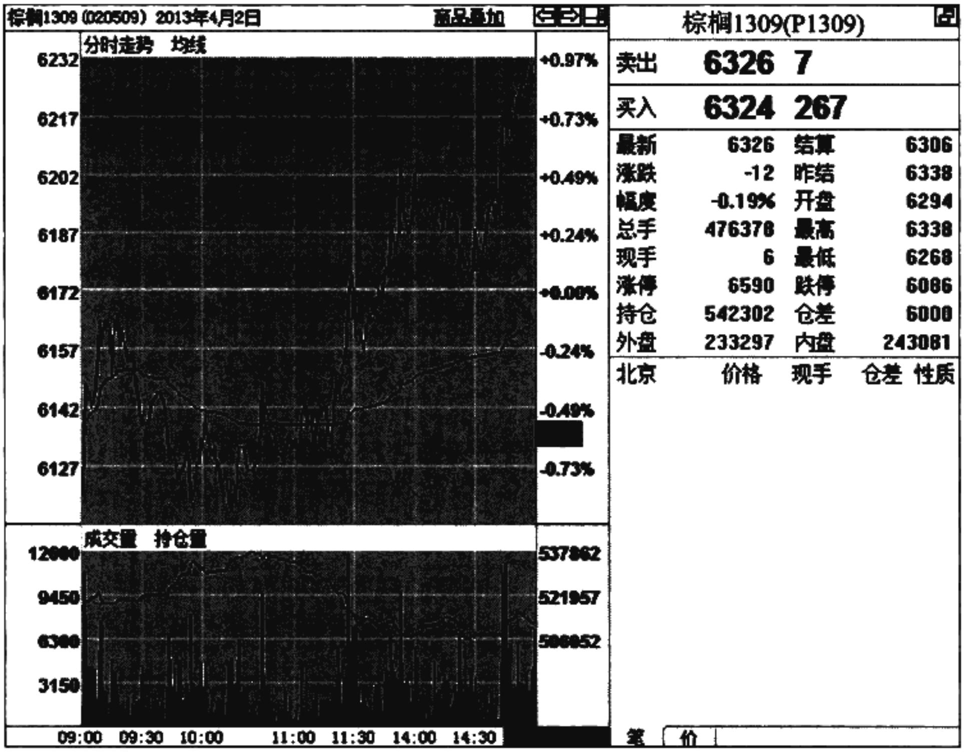



**图 4－25 棕榈 1309 合约 2013 年 4 月 2 日走势图**

在图 4－25 中，棕榈 1309 合约在 2013 年 4 月 2 日出现了震荡下行而后逆转向上的走势。从这一天的走势中，您认为哪些波动区间是我们应当重点关注的？

**理财客户唐薇：**

早开盘期间分时线向下跌破均价线的区间应当重点关注，应当将这一时刻的走势与配对的豆油进行对比，看一下这两个品种中哪个率先跌破均价线的支撑。

**无形：**

向下跌破或向上突破均价线，都必须引起重视，其技术上的原因我们讲过。除此之外，还有什么位置的走势需要关注呢？

**理财客户唐薇：**

10:00 之后的震荡走势应当关注，通过这一区间波动，查看一下在低点震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



区间，哪个品种先向下创出了新低，或是哪个品种形成了明显的低点抬高迹象。

**无形：**

通过分时波动形态判断强弱，这也是在实际操作时常用的方法。下午上涨过程中哪些波动环节需要注意呢？

**理财客户唐薇：**

棕榈向上创出盘中最高点的位置需要关注，对比一下豆油同期的走势，以此确定强弱。还有上涨中途的调整，通过调整形态来确定强弱关系。

**无形：**

您讲的都是形态上区分强弱的方法，除了以上的方法之外，我们还可以对下午上涨走势的波段涨幅进行分析，以此确定哪个品种的多头力度更大。

当然，这种方法的前提是两个品种的波动形态高度一致，出现有形态上的强弱差别也就用不着这个方法。下面我们结合豆油1309合约进行对比。

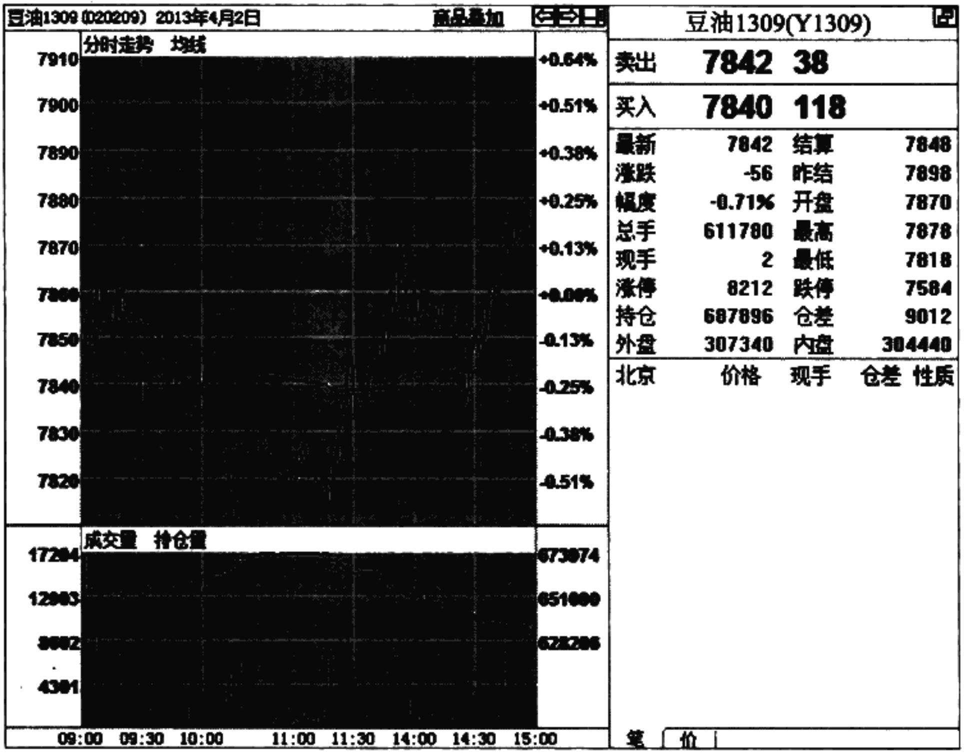



图4－26 豆油1309合约2013年4月2日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过之前的交流，大家对上午这两个品种的走势强弱关系应当都可以做出准确的判断了。我们针对中午临近收盘以及下午的价格上涨走势进行对比。在图4－25和图4－26中，您分别说一下，至中午收盘时的第一波拉高，棕榈1309合约与豆油1309合约各涨了多少？

**理财客户唐薇：**

棕榈1309合约从起涨点6132元涨到6176元，上涨44元；豆油1309合约从起涨点7816元涨到7848元，上涨32元。

**无形：**

在价格上涨的时候，此时的分时形态高度一致，当然，我们是不看前边震荡走势的，因为通过低点的震荡就可以直接得出棕榈强而豆油弱的分析结论。

在分时形态一致的情况下，同样的上涨，波段涨幅却出现了差别，一个上涨了44元，一个上涨了32元，谁涨得多，那么谁就具备多方龙头的特性。

**理财客户唐薇：**

同时，上涨的幅度也体现了上涨的力度，涨得多的品种自然力度大，后期再有出现上涨的可能，那么，它的涨幅肯定也是比较大的，而如果后期下跌，因为这个品种多头力度大，所以，其跌幅也会小于跟风上涨的品种。

**无形：**

回答得非常正确。从后边的上涨波段来看，棕榈1309合约无论是整体上涨幅度，还是每个上涨波段的涨幅都超过了豆油1309合约。

**理财客户唐薇：**

这种方法看来的确是解决了一个重要的问题，一旦分时形态一致分不出强弱时，就可以通过后期涨跌的幅度进行判断。

那这种方法有必要再对成交量进行分析吗？

**无形：**

成交量可看可不看，因为涨跌幅大的品种其量能往往超过涨跌幅小的，这基本上是一种必然。不可能说涨跌幅大的品种的成交量小于涨跌幅小的。

在图4－27中，豆粕1309合约在2013年3月20日这一天的波动形态多头迹象非常明显，很多走势都符合了《一年十倍期货操盘策略(1～3)》中所讲的技巧。您从日内投机的角度来说一下，这一天的走势都有什么样的特征？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



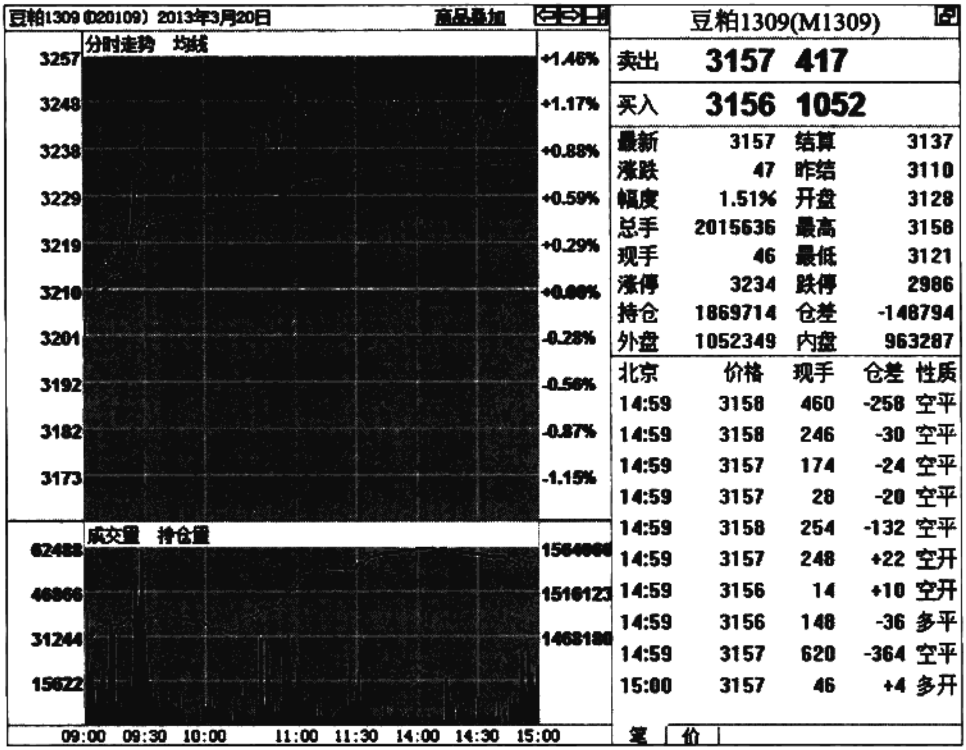



图 4－27　豆粕 1309 合约 2013 年 3 月 20 日走势图



**理财客户唐薇：**

从交易方向的角度来看，这一天分时线始终位于均价线上方，所以，操作的思路必须是多头的，不能有任何做空的想法。

**无形：**

利用分时线与均价线的关系确定当天的操作方向，这是进行日内投机操作时投资者必须要掌握的一种基础技能。

**理财客户唐薇：**

从量能的角度来看，价格的上涨都配合放量的现象出现，而调整成交量则处于萎缩的状态，因此，可以在调整区间逢低进行做多操作。

**无形：**

那这一天的走势可否进行追涨操作呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

在早开盘期间，可以利用首根K线的分析技巧进行追涨操作，但之后的波动过程中，则不适合，当然，如果当天的盘面是明显的强多市场则可以追涨，但如果盘面是弱多市场，就不宜追涨，还是应当耐心等待调整出现后再进行逢低做多的操作为好。

**无形：**

日内投机的分析技术看来你已经掌握了。如果针对这一天的走势进行套利，在什么点位应当重点关注呢？

**理财客户唐薇：**

调整区间的波动状态、价格创新高时的走势，这是两个必须要关注的位置，从这些位置中确定目标品种的强弱，而后找机会操作。

**无形：**

下面我们结合豆粕1401合约继续介绍一下如何通过波段涨跌幅来确定目标品种的强弱关系。

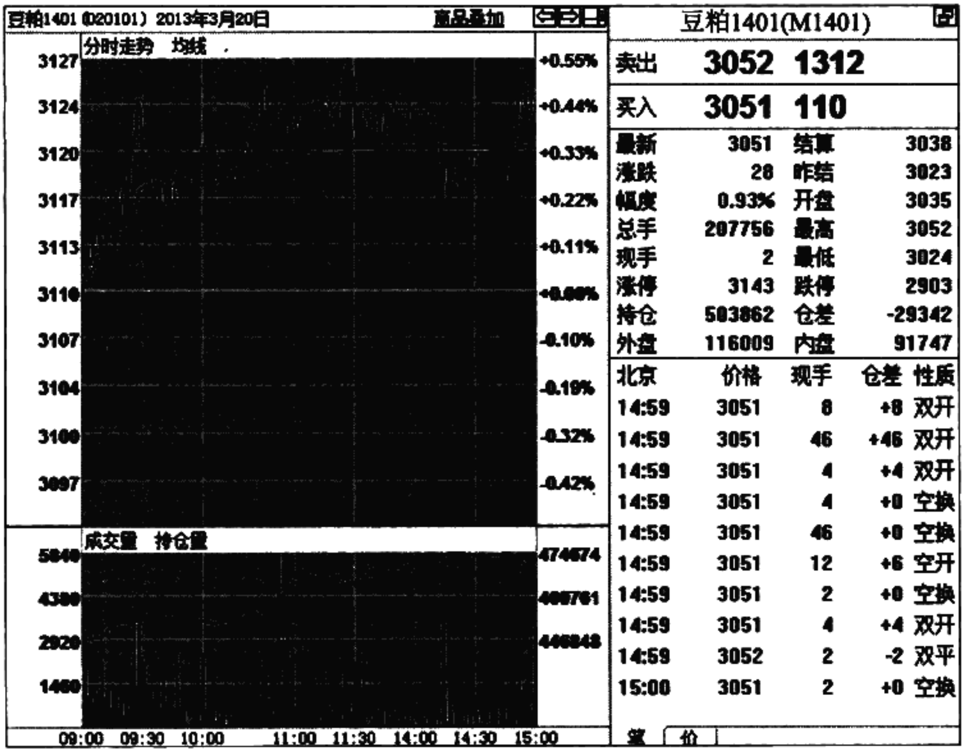



图4-28 豆粕1401合约2013年3月20日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图4－27和图4－28中，豆粕1401合约从早开盘的走势来看，其波动形态与豆粕1309合约极为接近，对于这样的分时形态，就需要从波段涨跌幅的角度来衡量二者的强弱关系。您再来说一下，我们为什么要从波段涨跌幅的角度判断强弱，其技术理由是什么？

**理财客户唐薇：**

波段涨跌幅代表了资金操作的力度，波段涨幅或跌幅越大，说明资金交易的态度越积极，力度越大，如果涨跌幅度比较小，那就说明力度较弱。价格波动的状况反映了资金的态度，所以，可以从涨跌幅上确定出二者的强弱关系。

**无形：**

在早盘期间，豆粕1309合约与豆粕1401合约的波段涨幅状况如何？

**理财客户唐薇：**

粗略一看就知道豆粕1309合约涨得多，而豆粕1401合约差很多。

这一天老师在早盘期间对豆粕1309合约做多，对豆粕1401合约做空，当时我还在想：豆粕1309合约是低开的，豆粕1401开盘价高，为何这样做呢？现在明白了，老师运用的是波段涨幅的方法进行的判断。



**无形：**

是的。虽然豆粕1309合约开盘价低，但开盘后它便快速上行，从涨幅的角度来看，豆粕1401合约明显处于跟风上涨的状态，所以，这个时候就可以忽略开盘的因素。这笔单是在价格上涨时操作的，先开仓豆粕1309合约，后开仓豆粕1401合约，从开仓方式来讲，就涉及后面要介绍的内容：开仓的技巧。

**理财客户唐薇：**

豆粕1309合约的上涨强势，使它波动的高点都可以维持，而豆粕1401合约虽然也创出过新高，但这些新高却都无法保持，怎么冲上去又怎么跌了下来。

**无形：**

这就是强弱关系下导致的必然结果，强者恒强，弱者恒弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



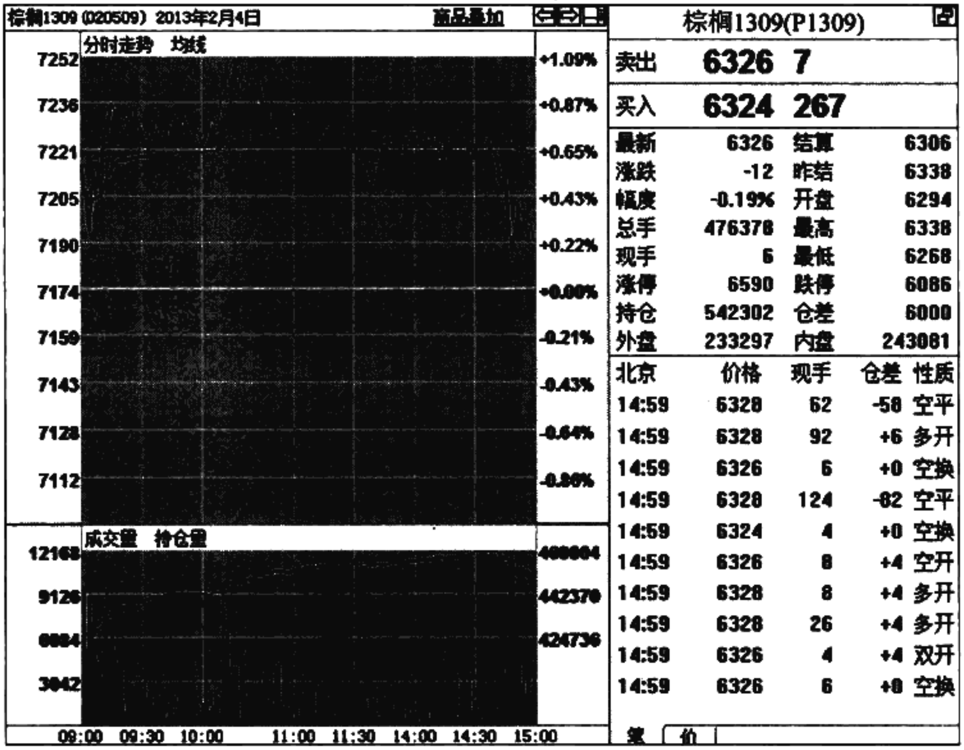



**图 4－29　棕榈 1309 合约 2013 年 2 月 4 日走势图**

我们再回顾一下之前介绍的一组案例：棕榈 1309 合约与豆油 1309 合约在 2013 年 2 月 4 日这一天的走势。

**理财客户唐薇：**

我觉得这一天的走势很有代表性，在图 4－29 和图 4－30 中，因为早开盘二者的分时线波动形态非常接近，并且棕榈 1309 合约的涨幅大于豆油 1309 合约，但如果对棕榈做多，对豆油做空却是错误的。

**无形：**

涨幅大的品种并不代表未来波段涨幅就会大，而涨幅小的品种未必后期不能出现较大的上涨。所以，绝对不能单纯地将涨幅作为衡量强弱的标准，必须要综合分析来确定。

从这一天分时线与均价线的关系来看，上午和下午的操作思路应当是怎样的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

上午时，棕榈1309合约的分时线始终处于均价线上方，因此，操作的思路应当是做多的。而下午时，分时线则位于均价线下方，操作的思路是做空。

**无形：**

在棕榈1309合约的分时线由均价线上方转入均价线下方的区间，一定要重点分析，并与豆油进行匹配，以此确定两个品种是不是同步跌破均价线，从中去寻找强弱的差别。

下面我们结合豆油1309合约进行分析。

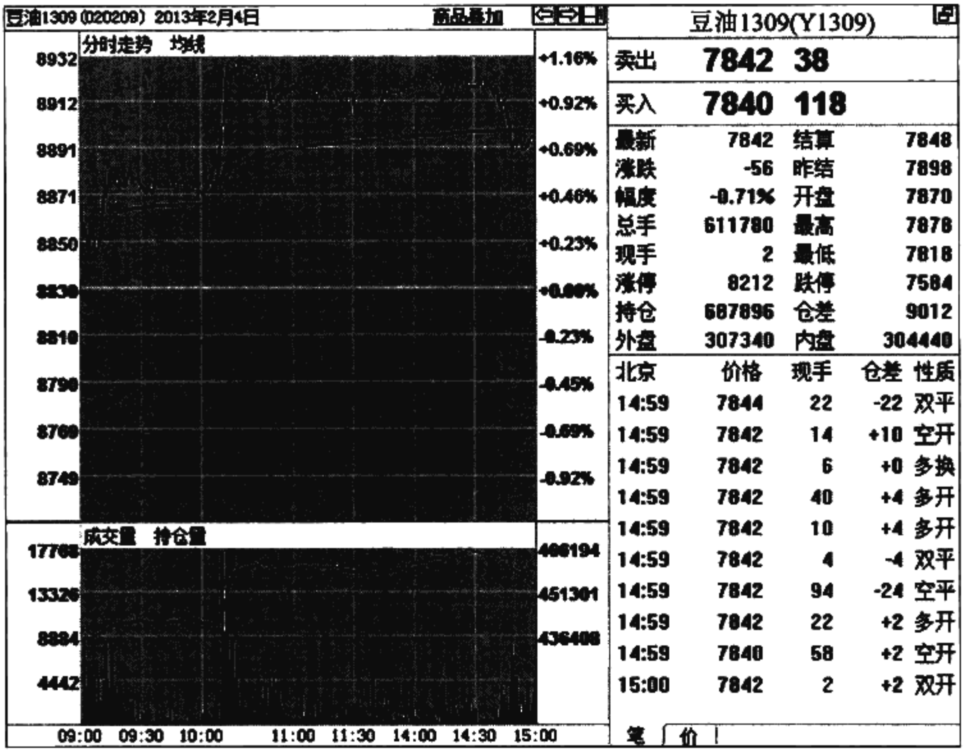



**图4-30 豆油1309合约2013年2月4日走势图**

您先来说一下早盘第一波上涨这两个品种各自的涨幅是多少？

**理财客户唐薇：**

棕榈1309合约从7194元涨到7236元，上涨了42元。豆油1309合约从8846元涨到8882元，上涨36元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

从这个波段涨幅的角度来看，棕榈 1309 合约涨幅超过豆油 1309 合约，再结合此时二者的涨幅，可以确定对棕榈 1309 合约做多，对豆油 1309 合约做空，在这一时刻是完全正确的。

**理财客户唐薇：**

可在后来的突破走势中，豆油的涨幅明显超过棕榈，这该怎么办？

**无形：**

后期的走势形成了之前我们谈到过的"龙头转跟风"，原来强的棕榈 1309 合约，在突破上涨时转变成为跟风品种。这个时候我们就应当利用：套利转投机的技术进行操作。

在价格快速上涨的过程中，先平仓豆油的空单，以减少亏损，而后再择机平仓棕榈的多单，如果投机技术掌握的话，在价格突破创新高的走势中可以实现赢利，如果平仓技术差一些，也可以减少亏损。

**理财客户唐薇：**

在价格明确上涨时，先平仓不利持仓，以锁定风险，而后持有利仓位，以追求更高的收益，从而达到降低风险或获得更高收益的目的，老师这招真高！



**无形：**

由于上涨波段确定了豆油的强势，所以，此时应当转换操作方向，对豆油 1309 合约做多，对棕榈 1309 合约做空。

**理财客户唐薇：**

如果进行操作的话，那岂不是要在两个品种上涨的高点进行操作吗？做空棕榈倒挺合适，因为它是高点，但做多豆油是不是就不太好了呢？

**无形：**

只要强弱关系确定，价格当前是不是高点就无所谓了，有强弱就必然有价格波动的差异。您来看一下，从高点到低点，豆油跌了多少，棕榈又跌了多少呢？

**理财客户唐薇：**

棕榈 1309 合约从 7250 元的高点价格跌到了 7186 元，下跌 64 元；豆油从高点的 8930 元跌到低点的 8886 元，下跌 44 元。二者相差 20 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

所以说，只要强弱关系确定，价格波动无论是高点也好，低点也罢，都无所谓。强弱关系的存在就必然会使价格同方向的波动出现差异，而这个差异也就是我们的赢利空间。

## 4.6 利用各种指标判断强弱差别

**无形：**

除了以上几种常见判断无形套利模式配对品种强弱的方法以外，大家还可以使用各种技术指标来辅助判断目标品种的强弱关系。不过，就我本身而言，很少对指标进行分析，因为以上几种方法对我来说就足够了，只不过为了丰富大家的分析方法，所以也来介绍一下指标判断目标品种强弱的技术。

**理财客户唐薇：**

*那在套利交易时，我们都可以使用什么样的指标判断为好呢？*

**无形：**

我本人推荐大家使用趋势类指标，高低类或其他类型的指标作用不大。

**理财客户唐薇：**

*那是不是就可以使用移动均线、MACD，以及老师您最喜欢使用的布林线指标呢？*

**无形：**

是的。只要是趋势类的指标就可以，同时，在使用指标判断的时候，也不用使用那么多，有时用的多了反而会乱。使用一个指标进行判断就可以了。

**理财客户唐薇：**

*那使用指标提示套利机会与进行日内投机交易有什么样的差别呢？*

**无形：**

差别并不大。日内我们确定谁是最合适的目标品种就是用的对比的方法，从而选出最强的品种进行交易。而套利我们同样也是要先选出强的，然后找出弱的配对。所以，二者的思路完全一样，所运用的方法也是一样。只不过二者的目的不同，一个是做单方向的投机，一个是做双方向的套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

那在指标的使用上，应当注重指标的哪些提示呢？

**无形：**

使用指标对无形套利模式中的配对品种强弱进行判断，只把握两点就足够了，一是看指标金叉时间的先后，二是看向上突破或向下跌破支撑与压力的位置。比如：MACD 指标可以看金叉或死叉形成的时间先后顺序，而布林线指标可以看 K 线向上突破中轨或向下跌破中轨的时间先后，而移动均线则可以看突破某根均线，或是看金叉死叉形成的时间。

**理财客户唐薇：**

核心思路就是看一下哪个指标的信号时间更可靠，谁提前发出信号，谁的走势就具备强势特征。

**无形：**

就是这样的思路，下面我们结合具体案例进行介绍。

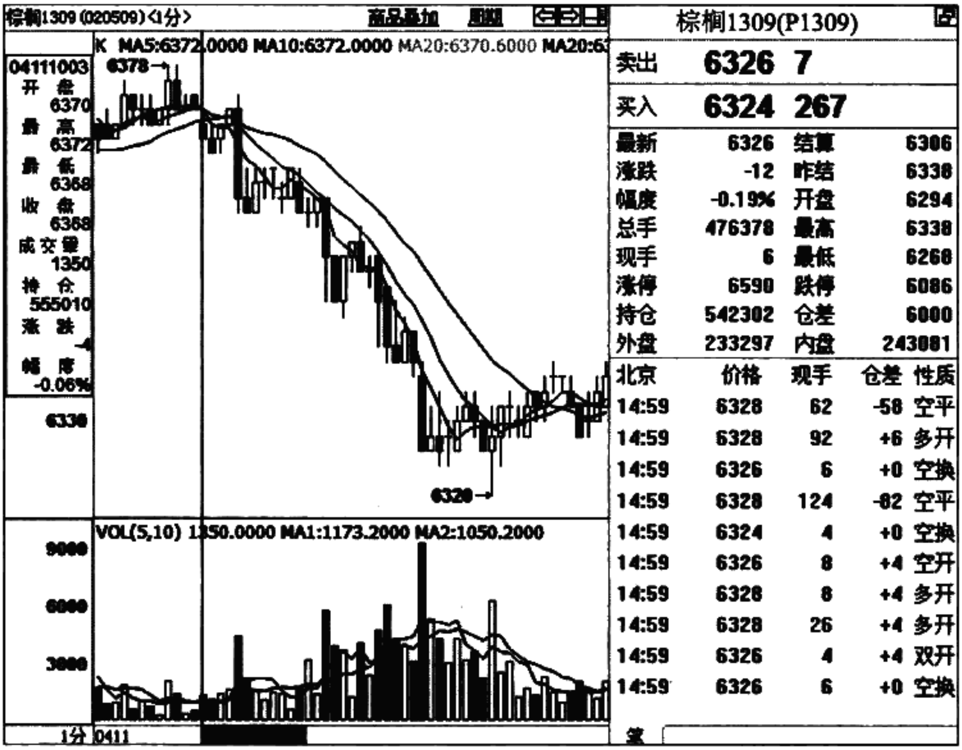



图 4-31 棕榈 1309 合约 2013 年 4 月 11 日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图 4－31 中，棕榈 1309 合约在 2013 年 4 月 11 日出现了单边下跌的走势，结合您之前所学的技术，来说一下这一区间价格的波动有什么样的特点。

**理财客户唐薇：**

价格在下跌的时候，从 K 线形态来看，阴线的实体大，而阳线的实体小，同时，阴线数量多，而阳线数量少。

**无形：**

K 线实体的大小可以反映多空力度的大小，同时，阴线或阳线数量的多少也可以从一个侧面反映哪个品种占据着多空优势。

**理财客户唐薇：**

另一个技术特征就是价格下跌的时候，移动均线始终保持着空头排列的状态，移动均线趋势不变则应当继续顺势做空。

**无形：**

如果对趋势的变化把握不好，则可以多参考移动均线的变化，根据它的提示来进行操作，往往又简单又有效，主要的涨跌波段都可以有效地把握住。



**理财客户唐薇：**

最主要的就是在价格下跌的过程中，量价形态非常完美，价格越是下跌，成交量越是完美地配合放大。量能形态也是价格可以连续下跌的基础。

**无形：**

如果进行无形套利交易，什么样的走势应当重点关注呢？

**理财客户唐薇：**

在价格向下跌破均价线时可以作为强弱判断的区间。

**无形：**

好。下面我结合豆油 1309 合约同步进行分析。

在图 4－32 中，豆油 1309 合约在同一时期也出现了下跌的走势，那么，由于 K 线形态基本相同，我们该从哪里入手判断它们之间的强弱关系？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



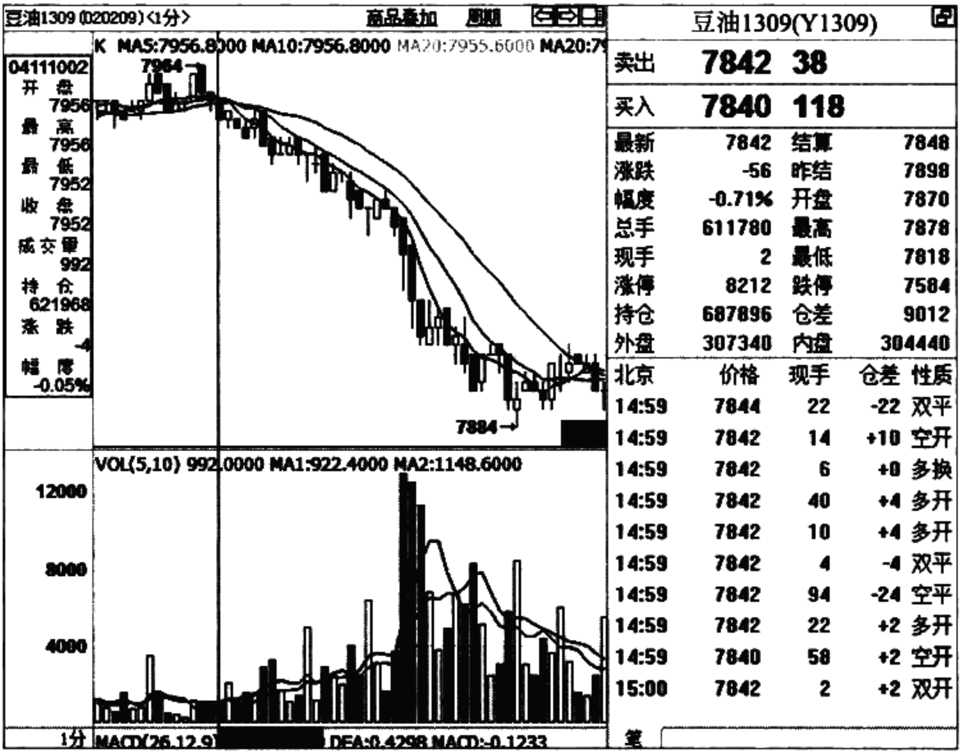



图 4－32 豆油 1309 合约 2013 年 4 月 11 日走势图

**理财客户唐薇：**

对比一下这两个品种跌破移动均线的时间，谁跌破的时间早谁就强。

**无形：**

这其中的技术原理是什么？

**理财客户唐薇：**

率先跌破移动均线的，说明它对趋势起到了引领的作用，而可以引领趋势的，则是龙头品种，它的跌幅往往会大于跟风品种。

**无形：**

从时间上来看，棕榈 1309 合约是 10:03 分跌破移动均线的，而豆油 1309 合约则是 10:02 分跌破移动均线的，虽然只是相差一分钟，但这足以说明问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

从跌破移动均线下跌的幅度来看，棕榈跌破移动均线到低点下跌48元，而豆油跌破移动均线下跌68元，二者相差20元。

**无形：**

虽然只有一分钟，但强弱关系已确定。因此，二者虽然同方向波动，但必然会出现跌幅上的差异。所以，可不要小看这一分钟啊。

**理财客户唐薇：**

这个方法看着更简单，有一个固定的标尺，好像比从形态上区别强弱关系更容易学一些。

**无形：**

大家应当记得，最早时给大家介绍无形套利模式时，就是先让大家从指标入手来学习判断的，而后再从形态进行判断。

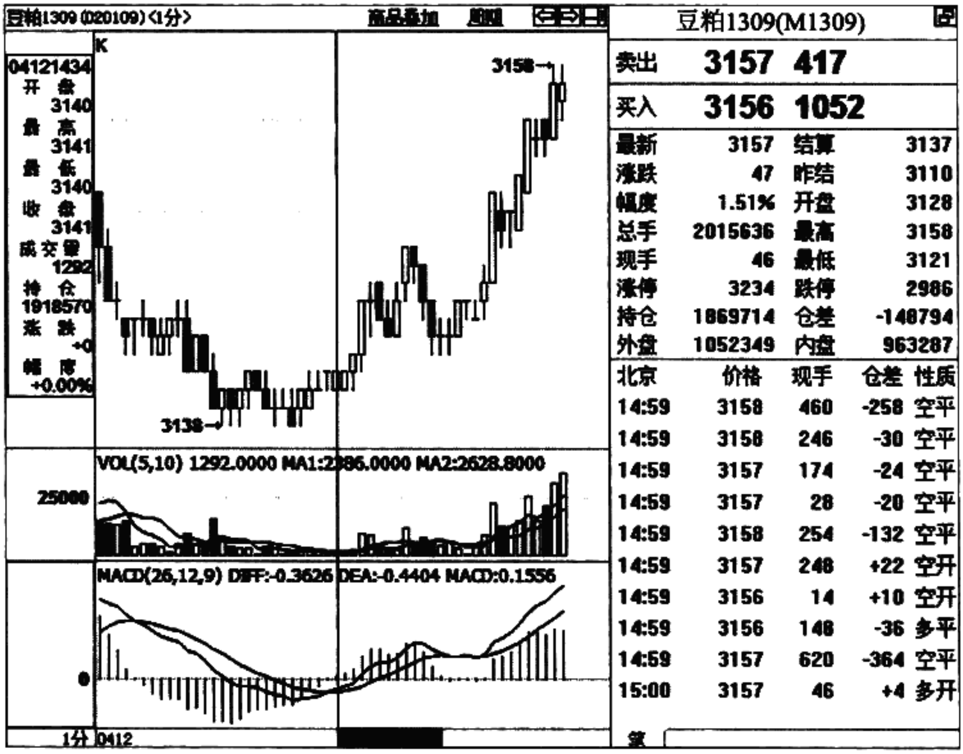



图4-33 豆粕1309合约2013年4月12日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



MACD 指标在我的日内投机操作体系里,起到的是辅助作用,而不是主要决定性的提示作用,您能说出它具体可以为日内投机操作起到怎样的作用吗?

**理财客户唐薇:**

老师是利用它来判断价格上涨或是下跌之后,有没有形成顶背离或是底背离,您为我们介绍过多次。

**无形:**

是的。这是日内投机的使用方法。但在进行套利的时候,我们就不必去管它上涨之后是否出现顶背离,或是下跌之后是否出现底背离,而是利用它的金叉或死叉来进行判断。

**理财客户唐薇:**

这个方法简单,不过会存在这样一个问题:有时指标会在某一个时间段里形成多次金叉或死叉,那到底以哪个为准呢?

**无形:**

其实在我操作的时候,是不使用指标的,而是针对技术形态进行判断。而大家学习这个方法的话,循序渐进为好,先从简单的学起,也就是先学好那些形态简单,在下跌之后或上涨之后,只形成一个金叉或死叉的形态,这些学好后,再逐渐加大难度,不要一下就想把任何形态都学到位,要一步步来。



**理财客户唐薇:**

在图 4－33 和图 4－34 中,按老师说的来分析,豆粕 1309 合约在 14:34 形成了金叉,下一步的分析就是要再看一下豆粕 1401 合约是否在这一时间也形成金叉,然后看谁形成的金叉时间靠前,然后就对谁做多。

**无形:**

完全正确。之前也说过,指标辅助分析,大多就是看谁形成金叉的或死叉的时间早,时间早者为强势,为趋势的引领者。

**理财客户唐薇:**

豆粕 1401 合约形成金叉的时间为 14:37,整整比豆粕 1309 合约晚了三分钟,这三分钟也就注定了后期的上涨过程中 1309 合约的涨幅大于 1401 合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



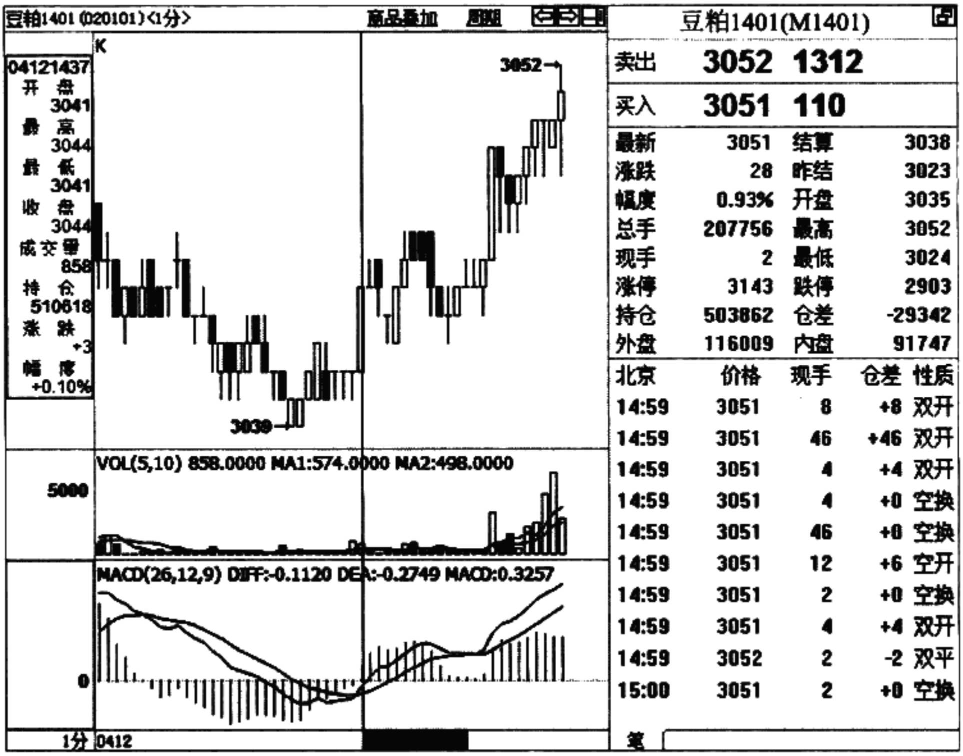



**图 4-34　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 12 日走势图**



**无形：**

是的。从二者后期的涨幅来看，豆粕 1309 合约自低点到高点上涨 20 元，而豆粕 1401 合约只上涨 13 元，二者相差 7 元，在其中操作实现 4～6 个点的差价还是完全有可能的，这样的收益属于标准收益。

**理财客户唐薇：**

不过又有一个新问题，在操作时，是在豆粕 1309 合约先形成金叉时就操作呢，还是要等两个品种都形成金叉以后再操作呢？

**无形：**

只要有一个品种形成金叉就可以操作了，豆粕 1309 合约是在 14:34 形成的金叉，也就意味着这一时刻就可以操作，而不必等到 14:37 豆粕 1401 形成金叉。因为豆粕 1309 合约先形成金叉就意味着它的走势强了，强弱判断出来自然就可以操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

那是不是一个品种形成金叉后，另一个品种的指标是什么波动形态就没必要理会了呢？

**无形：**

当一个品种形成金叉后，另一个品种最好要有同步的迹象，比如它的柱体开始缩短，有形成金叉的迹象。

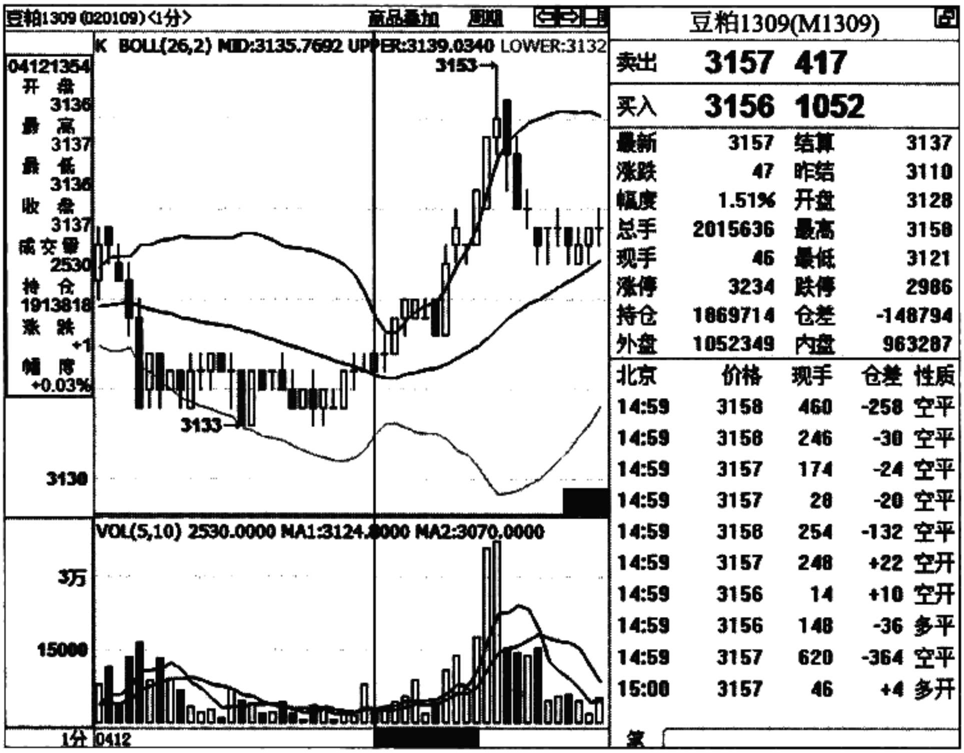



**图 4－35　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 12 日走势图**

使用布林线指标主要是看 K 线向上突破中轨或向下跌破中轨的时间先后，这种方法可以同步代入到移动均线中。

**理财客户唐薇：**

MACD 指标只看金叉，布林线看轨迹，而移动均线可以看二点：一个是均金叉，一个就是突破均线的时间先后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

是这样的。移动均线有两个作用。

**理财客户唐薇：**

*使用布林线中轨就是看谁先突破中轨吗？还用不用结合布林线指标中轨的方向进行判断呢？*

**无形：**

使用布林线指标中轨的方向进行判断是日内投机所采用的方法，在进行无形套利的时候是用不着的，只看突破时间。

**理财客户唐薇：**

*那在价格突破布林线指标中轨的时候，成交量也是可以忽略的吗？*

**无形：**

可以忽略。当然，如果是放量突破中轨的话效果就更好了。

**理财客户唐薇：**

*豆粕1309合约在13:54向上突破了布林线中轨，看一下豆粕1401合约是什么时间突破的呢？*

**无形：**

豆粕1309合约是在13:54向上突破了布林线中轨，而豆粕1401合约则是在13:55突破的布林线中轨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



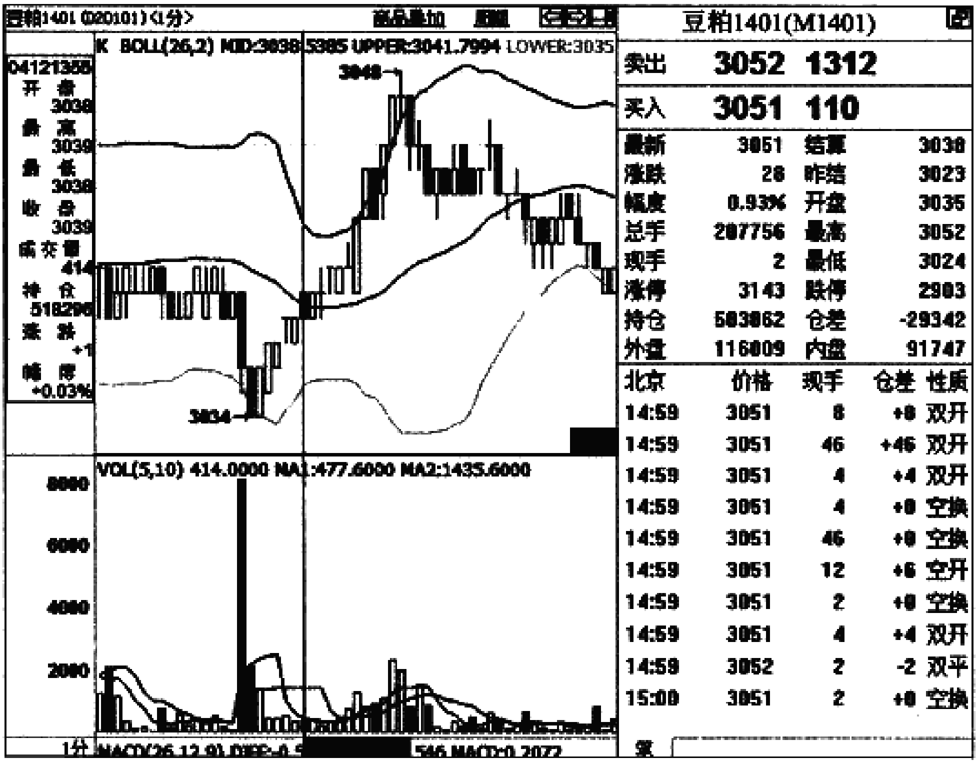


图 4－36　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 12 日走势图

**理财客户唐薇：**

*又是一分钟之差。*

**无形：**

很多时候，一分钟之差，一个点位的波动差距都足以反映出价格波动的强弱。所以，不管它是一分钟还是几分钟，只要技术上有强弱差别，就可以操作。

**理财客户唐薇：**

*也就是这一分钟之差使豆粕 1309 合约上涨 15 元，而豆粕 1401 合约只上涨 9 元，一个小波段便可完成预期收益。*

**无形：**

少一些贪心，多学一些技术，每年稳稳当当实现 80% ～100% 的预期收益其实非常简单。看似使用无形套利模式每天赚的钱并不是很多，但累积下来的收益却是非常高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户唐薇：**

最主要的就是老师您创立的这套交易模式成功率还高,交易一个月也就是失败两三次,这可是其他交易模式所缺少的。用无形套利模式操作成功率高了,单次收益少一点,一年的总收入还是比较可观的,长期坚持必然是市场的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量高返申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：938218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 5.无形套利模式开平仓技巧

开平仓的技巧决定着投资者获利空间的大小，因为模式的原因，关联品种的差价不会像日内投机的波动幅度那么大，特别是同品种的跨期套利，差价空间更是相对较小，因此，开仓技巧运用的熟练程度、平仓技巧运作的熟练程度，将会影响投资者进行无形套利模式的获利幅度。

无形套利模式的开平仓操作虽不像日内投机那样要求极为精确，但也有着一些独特的技术上的要求。本章就为投资者介绍其具体运用方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 5.1 开仓的基本要求

**理财客户李建中：**

您创立的无形期货套利模式涉及两个方向的开仓与平仓，在操作细节上应当与日内投机有很大差别吧？

**无形：**

日内投机可以在任何时候进行开仓交易，但无形套利模式却不可以这样，是需要讲究一些手法的，同时，正如你所说，涉及两个不同方向的开仓与平仓，因此，在具体开仓时的确也要讲究一些技巧。

开仓或平仓技巧运用得好，不仅可以增加利润，还可以防范风险。比如之前讲过的套利转投机，这其实也是一种平仓的技巧。

**理财客户李建中：**

那按您的要求，在进行无形套利模式交易时，开仓都有哪些要求呢？

**无形：**

我们先来说大要求，具体的细节要求我们会在下面一一介绍。

进行无形套利模式交易，对于所有投资者来说，最主要的一条就是一定要同时开仓。



**理财客户李建中：**

您的意思是不是说，开好一个方向的仓位后，马上再开另一个仓位？

**无形：**

对，就是这个意思！在实战操作时，绝对的同时开仓是不可能做到的，除非一个账号有两名交易员操作，一个负责开多，一个负责开空，否则，都会有一个很短的时间差，这个时间差取决于投资者交易软件运用的熟练程度。但只要遵循，开完一个仓位后，马上又开另一个，都可以称之为是同时开仓。

**理财客户李建中：**

开仓的时候，需要输代码，填手数，这个就麻烦一些了，不像平仓直接双击就行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

影响开仓效率的最主要因素有两个：一个是配对品种的交易量状况，另一个就是投资者自身资金量状况。

**理财客户李建中：**

配对品种的交易量如果太小，资金就不好顺利地完成开仓操作。自身资金量状况也应当是这个意思吧，资金量如果太大也不容易第一时间成交。

**无形：**

是的。5 万元的资金和 500 万元的资金开仓的难度是不同的，5 万元可以马上成交，但 500 万元的资金就不一定能马上成交。

所以，一定要根据自身的资金量状况去寻找适合操作的配对品种。因为资金较大的话，相对小资金就多了一个风险，也就是流通性风险，说直白一些就是开仓时能不能马上成交的风险。一旦不能马上成交，已开好的仓位就暴露在保护范围之外了。

**理财客户李建中：**

同时开仓，并且一定要选择与资金量相匹配的品种交易，这就是开仓的总体要求吧。



**无形：**

是的。一定要选择与资金量匹配的品种，这一点没有任何商量余地。但是，同时开仓却是可以变动的，但前提就是投资者运用无形套利模式已经非常熟练，否则不能做任何变动。

举个简单的例子，价格此时形成上涨的走势，开了多单后，空单可以晚开一会儿，这样随着价格的上涨，多单成本低，而空单成本高，无疑等于增大了收益的空间。

**理财客户李建中：**

谢谢老师介绍。希望继续学习关于开仓细节的相关知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 5.2 在小差价区间开仓

**无形：**

进行无形套利模式交易，追求的是两个相关品种在同方向波动过程中的涨跌幅差异，差异越大收益越大。而涨跌幅差异的出现是由强弱关系确定的，一个品种涨得强或是跌得强，在正常情况下，它的涨跌幅度也将会比较大，而跟风涨跌的品种的波动差异就会比较小。因此，我们在开仓的时候，需要注意尽量等待在小差价区间进行开仓。

**理财客户李建中：**

*小差价的具体含义是什么呢？希望老师详细介绍一下。*

**无形：**

小差价的意思是指：适合配对进行无形套利交易的两个品种，盘中某一时刻的涨跌差值较小。比如 A 品种较上一个交易日结算价上涨 10 元，B 品种较上一个交易日上涨 8 元，二者的涨幅差就是 2 元，下跌时也是如此。

**理财客户李建中：**

*套用老师所介绍的，大差价就是指两个品种涨跌幅差数值较大，比如一个品种上涨了 50 元，而另一个品种上涨了 10 元。*

**无形：**

没错，就是这个意思。当然咱们举的例子都是上涨的，假设 A 品种上涨了 5 元，B 品种下跌了 4 元，那么，二者的差值就是 9 元。

**理财客户李建中：**

*那是不是每组配对的品种其涨幅差都不是固定的呢？*

**无形：**

不仅每个配对的涨幅差都不是太稳定，就是我经常操作的豆粕跨期套利也不是很稳定，有时候两个不同月份的合约可能值差很小，但有时差值就很大。这个还要结合具体的盘面状况来进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

这里我想到了一个矛盾，假设两个品种技术强弱非常分明，但是，涨跌差值比较大，那是应当按技术来交易呢，还是耐心地等待差值较小之后再操作呢？

**无形：**

以服从技术强弱为主，以小差价为辅，而不能反之。

**理财客户李建中：**

那老师可不可以说一下这些常见配对品种的差值情况大致是什么样的呢？

**无形：**

要说差值咱们就得先抛开强弱差别，单说其差值。就以我常做的豆粕跨期套利、PTA 与 L 套利为例吧。

豆粕跨期套利一般二者日内波动的差值多数情况下会稳定在 10～15 元，特别是在两个品种强弱关系明确，并且差值在 10 元以内的时候，更是适合去开仓交易。如果两个品种差值过大，超过 20 元，这个时候就需要根据盘面具体状况来进行分析。

PTA 与 L 两个品种特殊，因为一个最小变动单位是 2 元，一个最小变动单位是 5 元，L 上涨 100 元，PTA 只要涨 40 元就达到盈亏平衡了，所以，这两个品种的差价往往比较大，一般相差 20～40 个最小变动单位都算是正常的。如果二者的差价能在 20 点内以的就可以积极交易。

比如 L 上涨了 100 元，而 PTA 上涨 30～60 元，这一区间就很适合进行交易。

差价这东西是活的，有时就是等一天也未必能等来小差价区间，所以，在进行操作时我们必须要以强弱或配对品种的涨跌属性来做判断。

**理财客户李建中：**

这也就是说，在强弱关系或是配对品种涨跌属于正常的情况下，小差价区间是最完美的交易区间。

**无形：**

没错。这是我们所追求的，但不能死板地认为不见小差价就不操作。

**理财客户李建中：**

那如果进行趋势交易，是不是在当天开仓时也要遵循这个原则呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

如果进行趋势交易，可不能简单地按价差来进行，而是一定要在结算价附近开仓，这个问题我们在后边会有介绍。

下面我们结合具体案例进行介绍。

在图 5－1 中，您先说一下，如果当天大多数品种都像螺纹 1310 合约这样上涨，这一天的市场属于什么性质的市场呢？

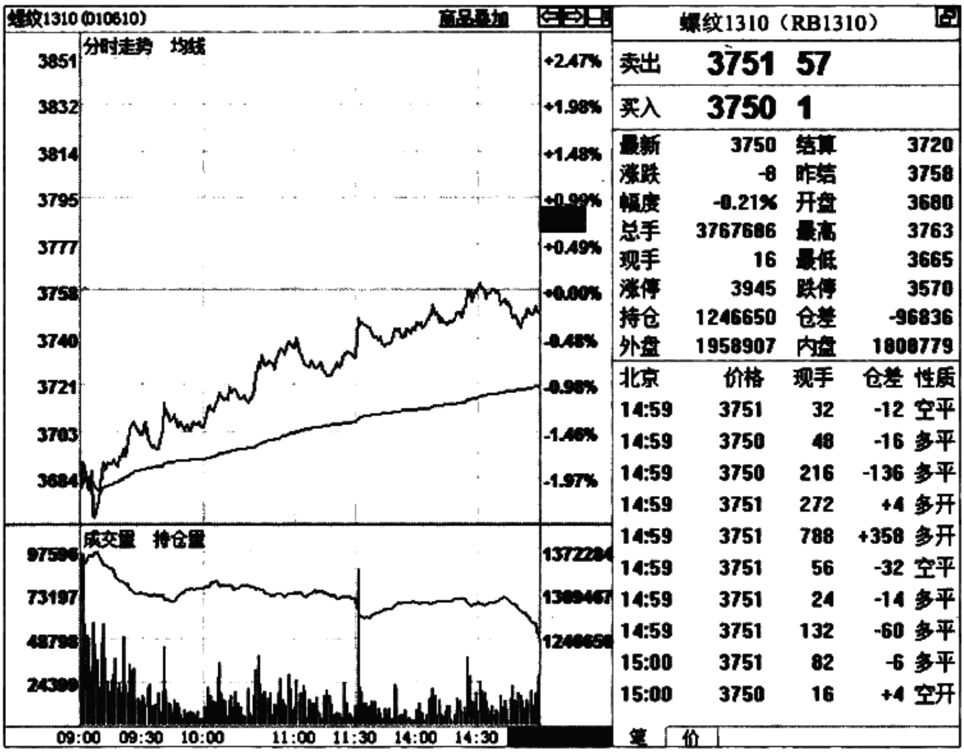



**图 5－1　螺纹 1310 合约 2013 年 4 月 16 日走势图**

**理财客户李建中：**

价格低开，但随后高走，这样的走势属于是空头中的多头市场。至于是空头中的弱多市场，还是空头中的强多市场不好确定，波段涨幅在 2% 左右，如果它的波段涨幅是所有品种中最大的，那这一天就是空头中的弱多市场，如果它的涨幅是所有品种中较少的，那就是空头中的强多市场。

**无形：**

你回答得非常正确！空头中的多头市场的最主要特征就是低开，但随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





后高走，在日K线图中留下一根低开的阳线。这样的走势分时线与均价线的关系如何？

**理财客户李建中：**

与标准的多头市场一致，分时线将会长时间位于均价线的上方。只不过价格的低开，长时间的翻绿状态，对这种多头市场起到了掩饰的作用。

**无形：**

那在这种市场下，操作的策略是什么？

**理财客户李建中：**

由于分时线位于均价线上方，所以，操作的策略应当是以做多为主，不能轻易做空，除非分时线跌破均价线并位于其下方。

**无形：**

回答得非常完美。言归正传，我们来说无形套利模式中的小差价概念，我们只针对收盘时的涨跌情况为例进行介绍。

螺纹至收盘其跌幅为8元，接下来我们与焦炭进行比对。

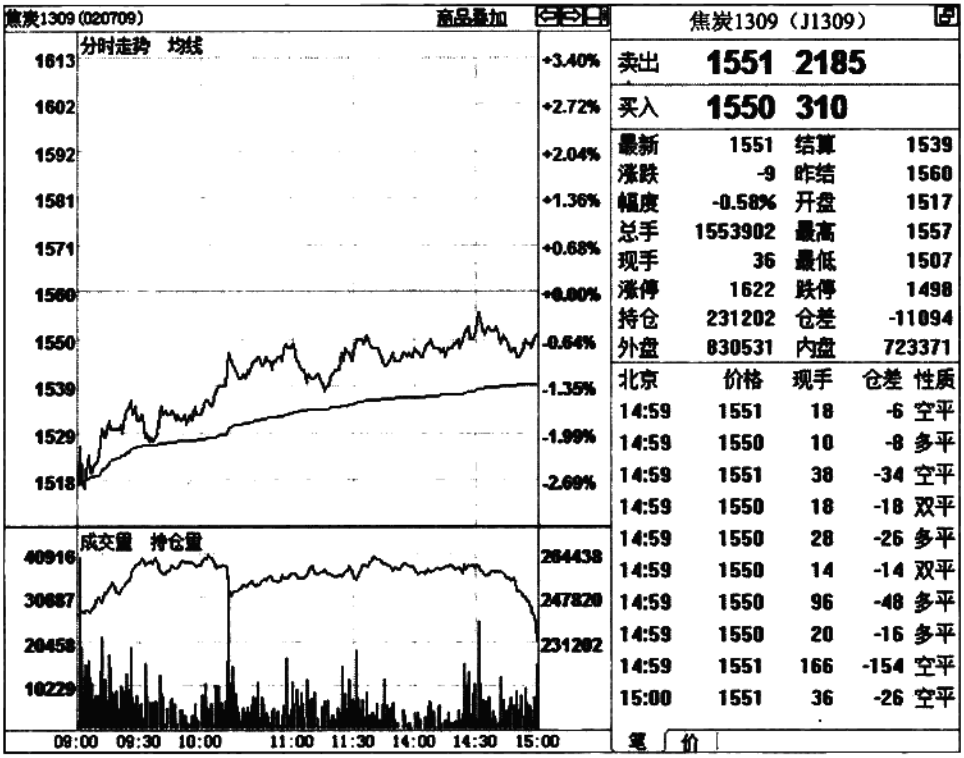



**图5-2　焦炭1309合约2013年4月16日走势图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图5－2中，焦炭1309合约至收盘其跌幅为9元，二者的差值为1元，这就是小差价的概念。如果盘中碰到两个品种存在强弱关系，并且差价很小，就可以积极地进行开仓交易。

**理财客户李建中：**

不过这里有个问题，不知道需不需要关注。螺纹这一天到收盘时的跌幅为0.21%，而焦炭的跌幅为0.58%，再加上行情是上涨的，根据这两个品种的特征，只要是上涨就要对螺纹做多，对焦炭做空，那是不是就可以直接从涨跌幅上进行判断而直接操作呢？

**无形：**

您的思路有正确的地方，就是当天这两个品种都形成了空头中的多头走势，只要是上涨的就要对螺纹做多，对焦炭做空，而无须考虑它们之间的强弱关系，这是价格波动本身属性所决定的。

而之所以不看涨跌幅，是因为螺纹的价格是焦炭的两倍多，所以，看具体涨跌幅没有意义。

**理财客户李建中：**

这也就意味着，假设并没有收盘，而是开盘期间的一个时间，此时价格涨跌差价为1，进入小差价区间，并且是上涨的，所以要操作螺纹做多，对焦炭做空。

**无形：**

对！行情波动性质确定了，交易方向有了，并且二者又是很小的差价，所以这就是极好的机会。

这个案例我们仅看收盘，是为了便于让大家从数值上理解什么是小差价。下面的案例我们动态来看。

菜粕是新近上市不久的品种，从理论上来讲，它与豆粕的涨跌关系非常密切，而大多时候的走势也是同涨同跌。但由于新上市不久，对这两个品种间的套利我还处于试验阶段，这个试验阶段必须要进行一年的时间，并在这一年中可以取得稳定的趋势交易赢利以及日内交易赢利后，才可以带大家一起玩。目前我只是暂时以自有资金进行尝试性操作，不过从现在的实战情况来看，效果的确不错，绝对是一组可以配对的品种，只是希望这个周期再长一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

理解。老师这是为我们好。

**无形：**

对新品种尝试进行无形套利模式交易，也可以增多我们的交易机会，万一常用的品种没有机会，而其他品种有机会，我们也可以操作。

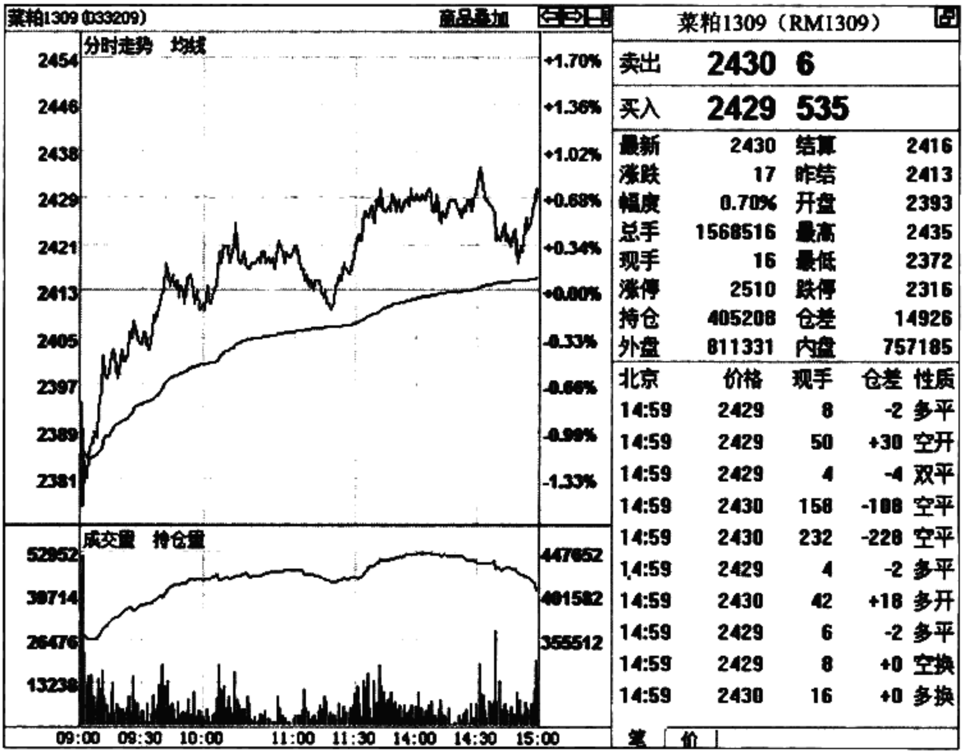



**图 5－3 菜粕 1309 合约 2013 年 4 月 16 日走势图**

在图 5－3 中，从这一天的表现来看，菜粕 1309 合约也是空头中的多头市场，价格低开后快速上行，最大上涨点数为 22 元。

下面我们结合豆粕 1309 合约对比来看。

在图 5－4 中，豆粕 1309 合约开盘之后也随之形成了快速地上冲的走势，从早盘期间的走势来看，您认为哪个品种强势呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



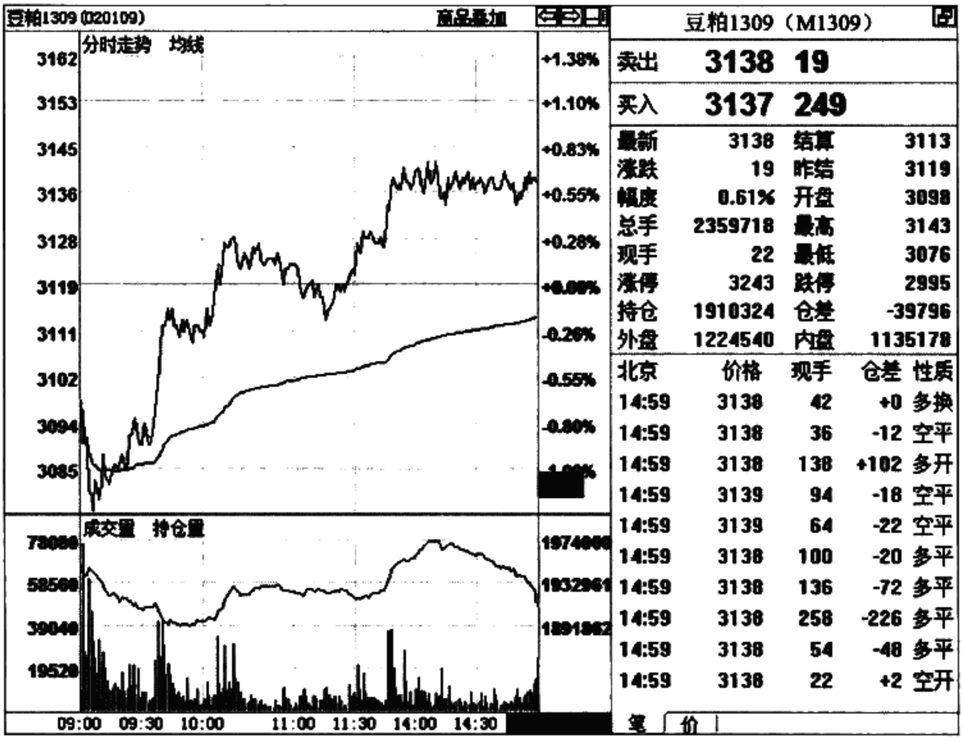



图 5－4 豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 16 日走势图



**理财客户李建中：**

早盘期间的走势是菜粕强，因为菜粕率先突破了早开盘的高点，随后豆粕才追上。

**无形：**

是的。不过到 10:00 以后强弱发生了变化，这时谁强谁弱呢？

**理财客户李建中：**

变成豆粕强了，因为 10:00 后的一波上涨，明显豆粕 1309 的波段涨幅大，而菜粕的波段涨幅小。

**无形：**

由于豆粕当天最大上涨点数为 20 点，所以可以看出，整体上来讲，豆粕与菜粕二者的差值很小。您来分别说一下 10:00 整，11:00 整和 14:00 整二者的涨幅以及差价是多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

菜粕10:00时下跌2元，豆粕下跌8元，差值为6元；11:00时菜粕上涨8元，豆粕上涨4元，差值为4元；14:00时菜粕上涨17元，豆粕上涨21元，差值为-4元。

**无形：**

从10:00之后的上涨走势来看，豆粕变强菜粕变弱，而到14:00时，菜粕涨幅小于豆粕，这说明从10:00开始对豆粕做多，对菜粕做空是完全可以实现赢利的。

**理财客户李建中：**

在这三个点位来看，二者的差值都很小，真是理想的操作区间啊。

**无形：**

其实除了早盘较剧烈的波动以外，其他时间两者的差值都不是很大，都处于小差值区间，也就是说这样的差值情况做起来是比较好的。

**理财客户李建中：**

是不是有这样的现象，早开盘时价格的波动差异比较不稳定，而过一段时间后就会恢复稳定呢？



**无形：**

这种情况较多见，且不说无形套利的交易，就是从日内投机的角度来讲，早开盘的波动也是比较剧烈的，所以，早开盘的操作都是具有比较激进的性质。

**理财客户李建中：**

怪不得我看老师很少早盘期间做套利，原来是因为价格波动剧烈，差价关系不稳定。

**无形：**

接下来我们结合豆粕1309合约与豆粕1401合约2013年4月16日走势，介绍一下关于差价的一些问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





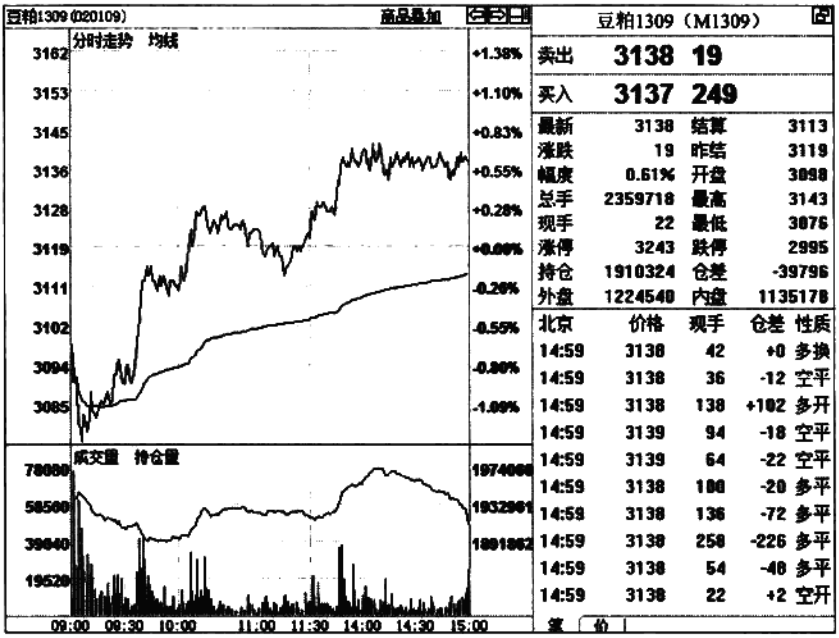



图 5－5 豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 16 日走势图

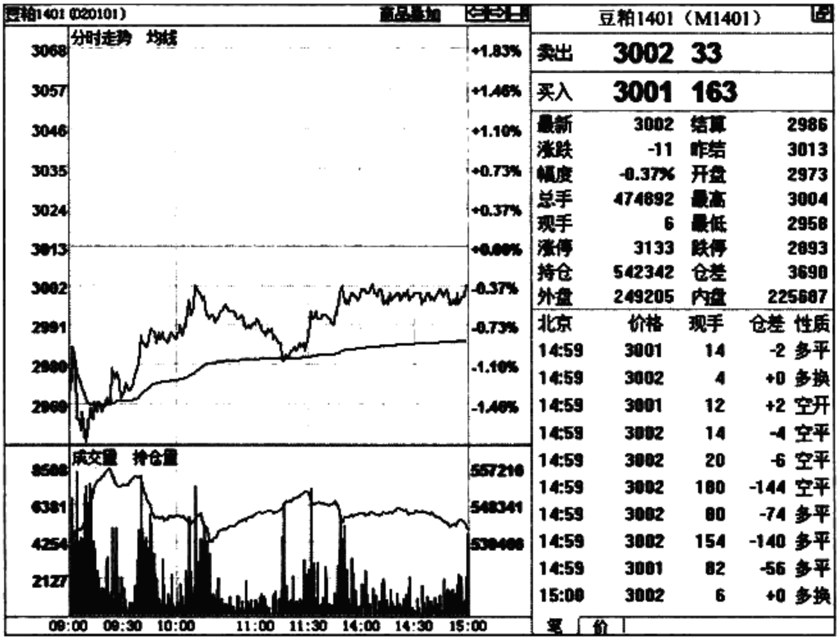



图 5－6 豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 16 日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

在图 5－5 和图 5－6 中，这一天老师对豆粕 1309 合约做了多，我的成本是 3126 元，对豆粕合约 1401 合约做了空，我的成本是 2995 元，在 10:40 开的仓。

**无形：**

是的。14:00 开始统一进行平仓，大家的统一平仓成本是豆粕 1309 合约在 3139～3140 元，豆粕 1401 合约 3000～3001 元。豆粕 1309 合约按最少的赢利 13 元，豆粕 1401 最多的亏了 6 元，赢利达 7 个点，属于是较高的收益水平。

这一天我用到了两个方法来判断强弱：波段涨幅，以及豆粕 1309 合约率先翻红。

**理财客户李建中：**

率先翻红？老师有所保留啊，这个方法您可真没讲过。

**无形：**

的确是没讲过。要学会举一反三，这不是跟谁先向上突破均价线一个道理吗？谁先翻红自然谁强，千万不要拘泥于我讲的方法，一定要学会举一反三！

我们按豆粕 1309 合约收盘的涨幅为准进行对比。豆粕 1309 合约收盘上涨了 19 元，而豆粕 1401 合约收盘下跌了 11 元，二者相差 30 元，这说明差价太大。如果脱离技术上的强弱，这样的差价是不适合进行操作的。



**理财客户李建中：**

为何大差价不适合进行差价交易呢？差价这个东西会有一种相对的平衡，两个品种会以这个平衡点做上下波动，差价过小时，就会拉大，拉得过大时就会缩小，我们进行无形套利模式交易，就是希望开仓后二者的差价由小变大，一旦进入大差价区间就是要平仓的。因此，从这个角度来讲，差价过大的话，就不适合交易。

还有一个问题我还没有解决，但估计也很难解决，也就是这个差价的平衡到底是怎样的。

如果对比 1309 合约与 1401 合约来看，这两个品种在盘中任何时间的差价都是很大的，都在二三十点左右。按老师所说，这一天就不能操作了吗？

**无形：**

可以操作，否则这一天赢利从何而来？之前说了，强弱为主，差价为辅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在有强弱关系的时候，差价越小越完美，如果强弱确定，但差价过大，那还是要服从强弱关系来操作的。差价大必然有它大的内在原因，而这个原因是我们不太好解释得清的。所以，以服从技术为主。

**理财客户李建中：**

老师应当搞套软件，追踪可配对品种的差价。

**无形：**

哈哈，这个必须有！没有这些工具，我怎么帮大家理财交易，这些东西是拐杖，有它会走得更稳些。只不过从内在的原理上，还有一些问题我解释不清，所以，既然技术上可以解决这个问题，也就不管它了。

**理财客户李建中：**

那我也不纠结这个问题了，一切按技术来。通过这个案例倒的确可以看出些问题，虽然差价大，但强弱分明，这就有了赚钱的机会。

还有个请求，老师的操盘软件是否可以给我发一套。

**无形：**

所以我一直强调，无形套利模式的核心就是强弱，而不是差价或别的。

软件的事想都别想，这个套利的软件工具，虽然不能直接提示交易点位，但用它可以简化很多分析的流程，我是不可能给任何人的。这一点我已拒绝了不止您一个人。



## 5.3 在价格安静状态时开仓

**无形：**

价格在形成某种趋势的时候，往往会有两种表现形式，一是波动，二是安静。波动是指价格延续趋势方向，其特点就是价格变化较大，成交量明显放大。安静就是指价格的调整或反弹，这是价格暂时的反向波动，此时的特点是价格变化，成交量相应萎缩。

**理财客户李建中：**

在您的日内投机技术中，有不少方法就是在价格上涨或下跌中途进行交易的，您把这些称为中继买点或中继卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

对。进行无形套利模式交易也是如此，价格一轮涨跌行情出现了，那么，强弱也随之形成，不管是上涨还是下跌，之后必然会有调整或反弹的出现，特别是在量价完美配合的情况下，价格在后期有极大的概率会继续上涨或下跌，因此，不管是投机还是无形套利都要在这一区间交易。

**理财客户李建中：**

这个区间交易日内的好处我知道，但对无形套利模式来讲又有什么样的好处呢？

**无形：**

其好处有三：一是价格波动平稳，开仓时造成的差价较小，而不像价格剧烈波动时，开仓的差价比较大；二是开仓有足够的时间，不会手忙脚乱，特别是对于大资金来说，更是有充足的时间顺利地完成开仓；三是一波涨跌形成后，强弱关系在此时会变得非常明确。

**理财客户李建中：**

仔细回想老师以前为我操作的单子，开仓的位置还真是大多在价格安静的状态下进行的。



**无形：**

因为我是团队化作战，所以，在开仓时必须要考虑有足够的时间顺利完成开仓，因此，我的介入点位常常就是在价格上涨后的调整区间或是下跌后的反弹区间进行的。

**理财客户李建中：**

看来开仓还真是有很多讲究，我以为有强弱差别，就可以在任何时间开仓。

**无形：**

有强弱差别后，在任何时间开仓，理论上完全是正确的。只不过咱们采用的这些开仓手法只是为了使开仓位更合理，以及进一步降低风险与提高收益。所以，您的这句话是完全正确的。

**理财客户李建中：**

那会不会有这样的现象：一个品种涨跌后进入安静状态，而另一个品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仍处于波动状况呢？

**无形：**

这种现象的确会有，但出现的次数比较少。在激进式套利组合中相对常见，但在类似豆粕跨期或豆粕、菜粕套利中很少见，因为这些品种走势高度相关。只有相关性并不是很密切的品种中会出现，这些并不会影响大局，基本可以忽略。

下面我们结合具体案例介绍一下在价格安静状态时的开仓技巧。

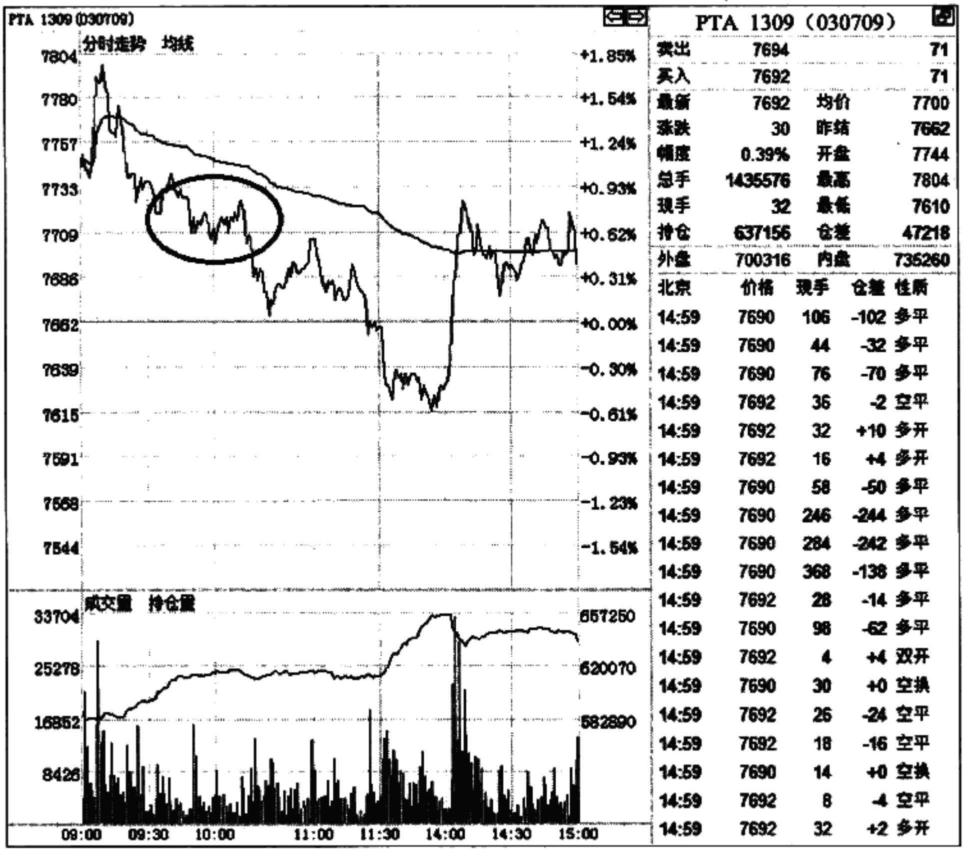



**图 5－7　PTA1309 合约 2013 年 4 月 17 日走势图**

在图 5－7 中，PTA1309 合约早开盘上冲后便出现了连续回落的走势，从什么时候开始，投资者的操作思路应当由多转空呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

在分时线向下突破均价线支撑以后，操作的思路应当由多转空。这个技术细节您讲过很多次，将均价线视为多空分水岭，分时线在其中就做多，分时线在其下就做空。

**无形：**

在价格跌破均价线后，出现了较为快速的下跌，面对这样的下跌其实可以用到后面我们要讲的优先趋势开仓的方法。不过就安静状态开仓方法来说，这个区间就不适合交易。投资者应当等待价格进入安静状态后再入场操作。

您来说一下价格进入安静状态时的分时特征吧。

**理财客户李建中：**

价格进入安静状态时，分时线的波动幅度将会减小，最主要的特征就是成交量会萎缩。

**无形：**

其实这个分析方法我们在投机的介绍中也说过，在安静状态中进行开仓，由于价格波动幅度小，因此，有利于持仓成本的统一。



**理财客户李建中：**

按老师标图的区间来看，这时成交量萎缩，并且价格的波动幅度也明显减小，这样开仓的时候就不会慌乱。

**无形：**

其实在安静状态时开仓还有另一个好处，那就是成交量萎缩时，价格波动幅度小，这样就很少会出现突发性的逆转走势，而如果在放量区间开仓，万一资金交易性质发生改变，价格突然快速反方向波动，风险也就暴露出来。

下面我们结合 L1309 合约看一下这两个品种的开仓效果。

在图 5－8 中，L1309 合约跌破均价线的速度也是比较快的，跌破之后，价格在早盘低点下方形成震荡，这样的技术形态是什么含义？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



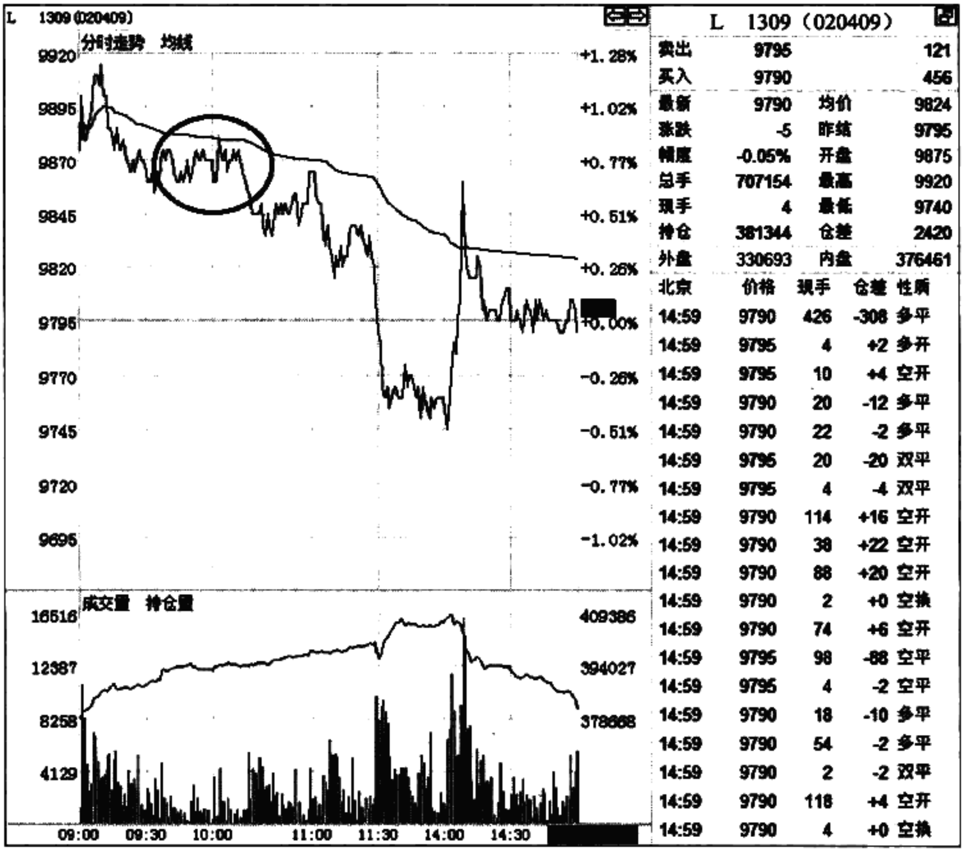



图 5－8 L1309 合约 2013 年 4 月 17 日走势图

**理财客户李建中：**

这种技术形态老师也讲过，叫做前低点蓄势。这是比较常见的下跌中继形态，价格震荡受到前低点的压力，冲不上去就会跌下来。

**无形：**

不仅受到了早盘低点的压力，同时，反弹的高点还受到了均价线的压力，这样的形态称之为什么？

**理财客户李建中：**

双压力。两道压力于一体，这会价格的反弹起到强大的阻止作用，后期下跌的概率将会是极大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

从量能的角度来看，价格在这一区间震荡时成交量明显萎缩，量能状况与PTA1309合约一致。并且分时线都在这一区间形成了窄幅波动的态势，因此，这两个品种在同一时间进入了安静状态，这就意味着进行无形套利交易的机会来了。

这两个品种在此时的操作方向是什么样?

**理财客户李建中：**

PTA与L套利无须对强弱走势进行分析，它们的方向是分析的核心，从二者的分时形态与量能状况来看，价格后期继续下跌的概率是极大的，因此，应当对PTA1309合约做空，而对L1309合约做多。

**无形：**

这两个品种比较特殊，因为它们是常做的配对品种，因此，一定要记住它们的波动特点与恒定不变的操作方向：价格下跌就对PTA做空，对L做多；价格上涨就对PTA做多，对L做空。

在图5－9中，豆粕1309合约开盘形成了上下震荡的走势，并且量能并没有处于明显的萎缩状态，从这个角度来讲，不符合在安静状况开仓的要求。



**理财客户李建中：**

开盘之后，成交量便呈现倒三角式的缩量，量能一直是在萎缩，为何说是没有形成明显的缩量状态呢?

**无形：**

开盘期间成交量的确是保持着倒三角式的缩量，我们要求的放量是芝麻点式的量能，也就是说量能缩到了极小的状态，而早盘期间的量能显然并非是芝麻点式的缩量，所以，这与我们要求的能量是不同的。

**理财客户李建中：**

又对量能有了一些了解。不过当成交量极小的时候，开仓会不会受到了一些影响呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



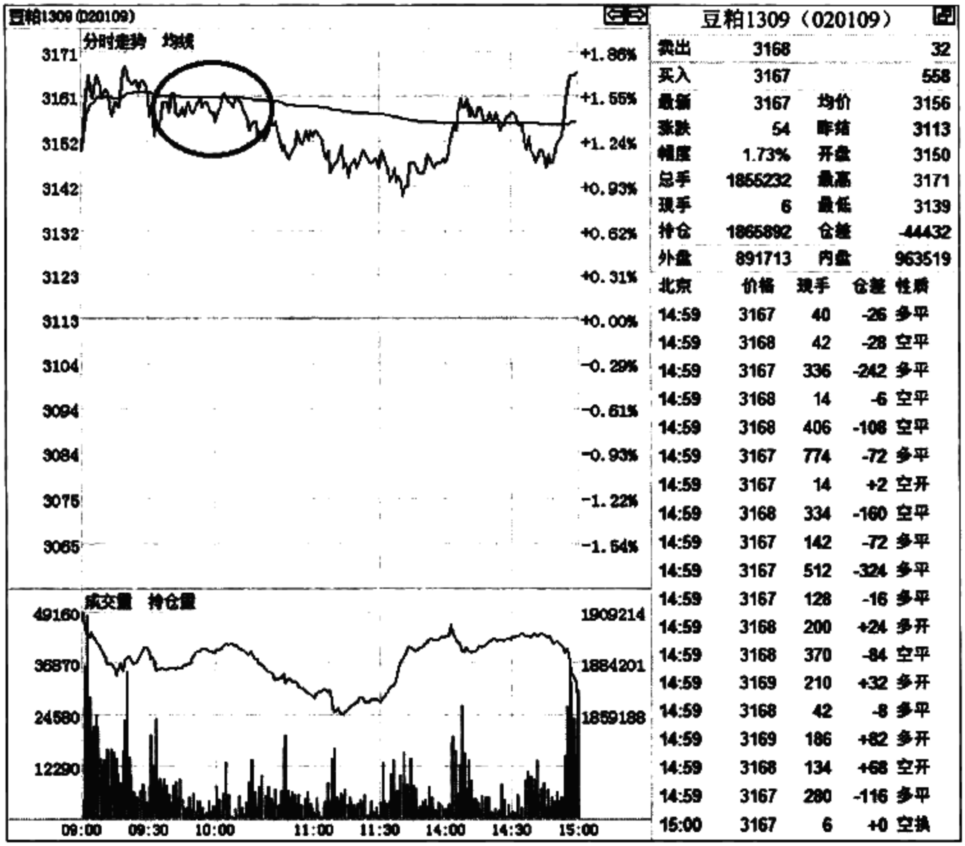





**图 5-9　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 17 日走势图**

**无形：**

量能少并非是没有成交量，从我们常操作的品种来讲，最小的量在一分钟之内也完全可以满足我们的开仓要求，并且这些品种往往上下的挂单量都比较大。形成这种量能的主要原因是多方不主动，空方也不主动，没有人愿花高价买入，也没有人愿低价卖出而导致的，并不代表缺少买卖盘。

经过半小时波动后，价格开始进入安静区间，这一区间有什么样的技术形态呢？

**理财客户李建中：**

成交量明显减小，并且价格的波动幅度也随之变小，没有较大的震荡空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

**这意味着价格进入了安静状态，量能萎缩之后，必然会重新放量，然后价格形成新的方向，之所以要求在缩量区间开仓，其实就是为新方向形成的时候做准备。**

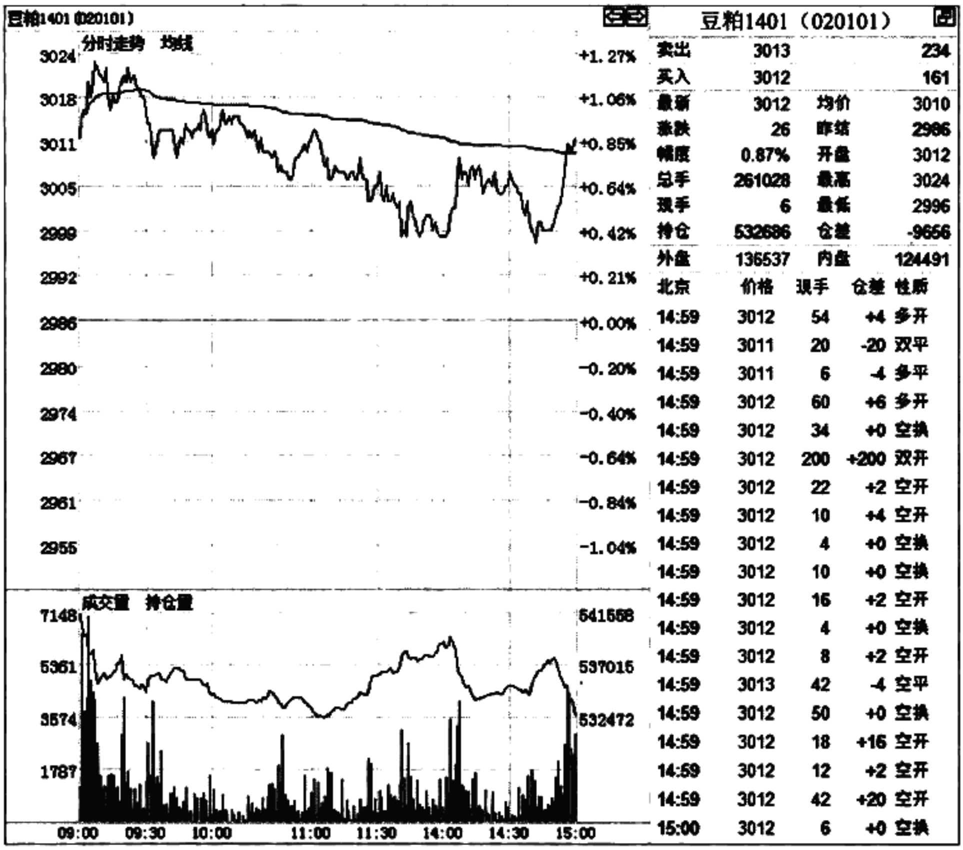



**图 5-10 豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 17 日走势图**

在图 5-10 中，与豆粕 1309 合约的走势一致，豆粕 1401 合约开盘后成交量也是连续萎缩并最终形成了最小量，与之对应的是价格的波动整体幅度开始减小。

**理财客户李建中：**

从这两组案例来看，在安静状态中进行开仓，的确很容易把两个品种的开仓差价控制好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

进行无形套利交易，不仅要对两个品种的涨跌差价进行分析，还要控制好开仓时的差价。特别是进行豆粕跨期套利，本身赢利的点数并不多，所以，我们要在安静区间尽可能控制好差价，多控制一个差价也就等于多了一份收益。

**理财客户李建中：**

*如果安静状态延续的时间过长，这样开仓是不是就很麻烦，如果在价格突破安静状态开仓是不是可以解决这个问题呢？*

**无形：**

不要怕安静状态延续的时间长，时间并不是主要的，安静状态我们也可以理解为是多空暂时处于平衡的一种状态，这种状态不可能长时间地延续，总是要被打破的。至于什么时候被打破，以什么样的方式打破是不得而知的，所以，我个人认为与其在突破安静状态时开仓，倒不如在安静状态之中开仓为好。

一旦突破安静状态，价格的波动速度有可能会加快，这样在开仓上手法就会激进一些，对于你们，因为有了不少的经验，所以没什么问题，但对于一些新接触无形套利模式的朋友来说，在突破安静状态时开仓就会存在一些技巧运用熟练度的问题。



**理财客户李建中：**

*也是。在安静状态中开仓做起来省事，不必总在那提前盯盘。怎么轻松怎么来吧。*

**无形：**

没错。期货投资一定要以轻松的心态面对。下面我们再结合一个案例介绍一下安静状态的开仓方法。

在图 5 - 11 中，沪铜 1308 合约开盘之后略作上冲便快速下跌，在 10:00 左右，价格进入了安静状态。此时分时线的整体波动形态如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



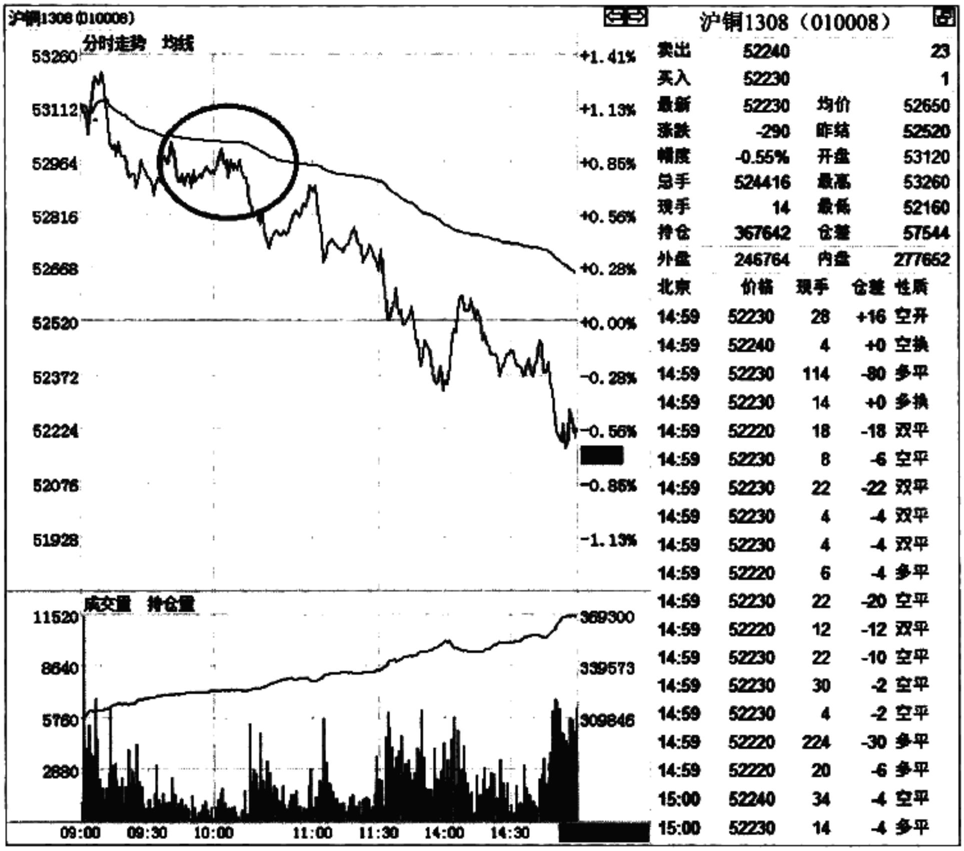



**图 5－11 沪铜 1308 合约 2013 年 4 月 17 日走势图**



**理财客户李建中：**

分时线的波动幅度减小了，线体变得曲曲折折的，并且成交量也缩到了极小的状态。

**无形：**

除此之外，我们还可以看到，在价格窄幅波动的时候，分时线的反弹高点始终受到均价线的压力，这样的形态意味着什么？

**理财客户李建中：**

这意味着多头虽有反抗，但无奈空方力度较大，触及压力便产生了回落。

**无形：**

从投机的角度来看，价格此时的波动性质属于什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

*属于是下跌后的第一次反弹，这是下跌中继的常见形态，往往预示着价格后期还将会继续下行。*

**无形：**

在日内进行投资交易，一定要注意上涨后第一次调整，以及下跌后第一次反弹这两个位置。一波涨跌奠定了趋势的方向，而后反弹或调整，这说明趋势十有八九将会再次延续之前的方向。

通过日内投机的技巧我们可以判断出价格后期下跌的概率极大，而此时价格又进入了安静状态，因此，这个区间就是比较理想的开仓区间。

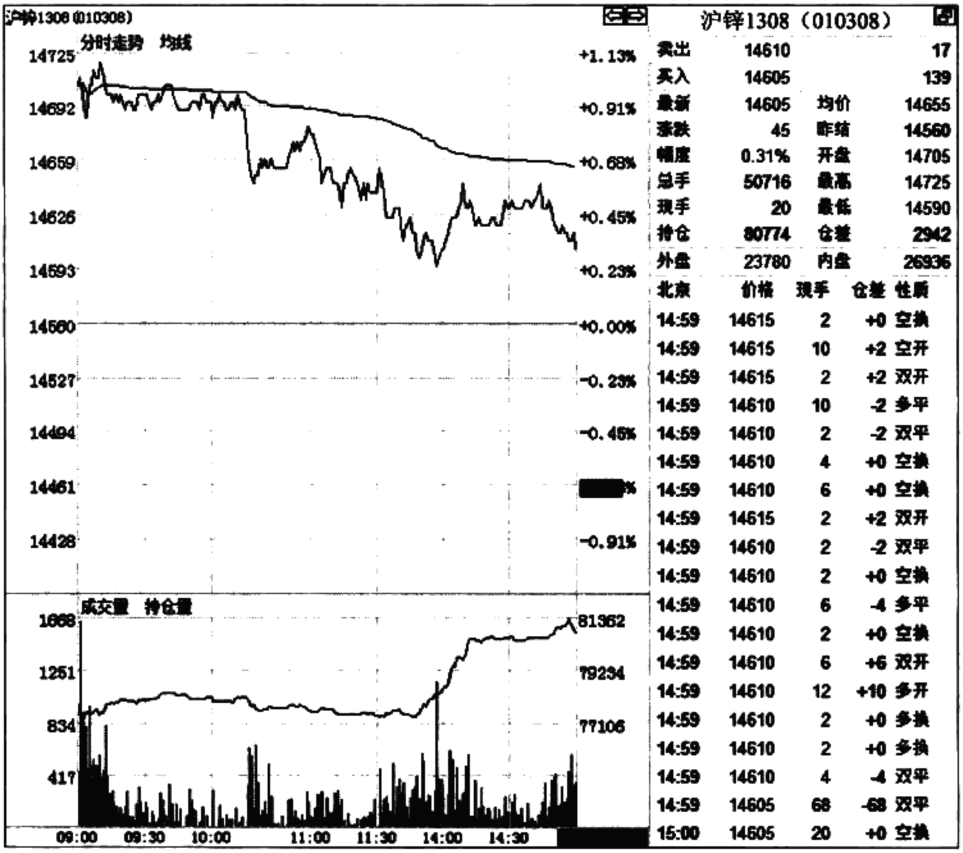



**图 5-12　沪锌 1308 合约 2013 年 4 月 17 日走势图**

这组案例涉及沪铜与沪锌的套利，那么，这两个品种在交易时该如何确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定开仓方向呢?

**理财客户李建中：**

如果这两个品种形成上升趋势，则应当做多沪铜，做空沪锌。如果这两个品种形成下降趋势，则做空沪铜，做多沪锌。

**无形：**

回答正确。这与PTA与L、螺纹与焦炭的品种一样，其盘中的操作不讲究强弱关系，而是以价格波动属性为标准确定操作的方法。因为PTA、焦炭、沪铜上涨时它们涨得多，下跌时它们又跌得多，所以它们是盈利仓，与之配对的品种是保护仓。

**理财客户李建中：**

从这两个品种的技术形态来看，这一天的走势也存在明显的强弱关系，沪铜跌破了早开盘的低点，而沪锌并没有跌破其低点。

**无形：**

是的。您观察得很细。如果不考虑其波动属性的问题，仅从技术面来看，是必须对沪铜做空，对沪锌做多的。而从纯技术的角度来看，最佳的开仓位也是在标圈处，因为在这个位置两个品种的强弱关系非常明显。



**理财客户李建中：**

是不是可以这样说：当价格的波动存在安静状态的时候，可以在这个区间积极地进行开仓，但如果价格的波动并没有提供这种机会，也不必强求呢?

**无形：**

是这样的。安静状态开仓与小差价开仓是我们所追求的理想状态，有这样的机会当然非常棒，如果没有，那就再用其他的方法进行开仓。下面我们就为大家介绍一种在价格波动过程中的开仓技巧。

## 5.4　优先趋势开仓

**无形：**

在价格安静状态时开仓，其实需要价格波动的配合，只有价格出现这样的机会，我们才能动手操作，如果不出现这个机会就需要等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

是的。但价格大多时间都是处于波动状态的，我想老师肯定有办法应对。

**无形：**

是的。这个方法是优先趋势开仓技巧。优先趋势开仓的意思是指：在价格波动的时候，价格向哪个方向波动，那么就顺应波动的方向先开与之相符的套利持仓，而后再开与之方向相反的套利持仓。

**理财客户李建中：**

如果价格是上涨的，先开多单，再开空单；如果价格是下跌的，先开空单，再开多单，是这个意思吧？

**无形：**

没错，就是这样意思。这样开仓往往可以使持仓的成本占据一定的优势，您能想清楚这是什么原因吗？

**理财客户李建中：**

在价格上涨的时候，先开了多单，就等于把建仓成本控制住了，这样如果价格继续上涨，持仓成本就低了。而后再开空单，价格涨上去了，这样开空单的持仓成本就高了。一个持仓成本低，一个持仓成本高，就占据了开仓的优势。



**无形：**

你回答得很好。特别是在价格快速波动时这种方法更为有效，在这种情况下，可能不必开另一半的反方向持仓就可以直接实现赢利，把原来的套利做成单边的投机，当然这种方法是不提倡的，只有价格波动快速，开仓之后就能马上实现不菲的赢利情况下才可进行，否则依然要以套利交易的思路进行操作。

**理财客户李建中：**

老师的这个方法也的确非常简单，但却解决了如何在价格快速波动时开仓的重要问题。希望老师能举几个案例以便加深理解。

**无形：**

在图5－13中，豆粕1309合约在2013年3月12日出现了下跌的走势，从投机的角度来讲，这一天价格的波动都具备什么样的技术特征呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



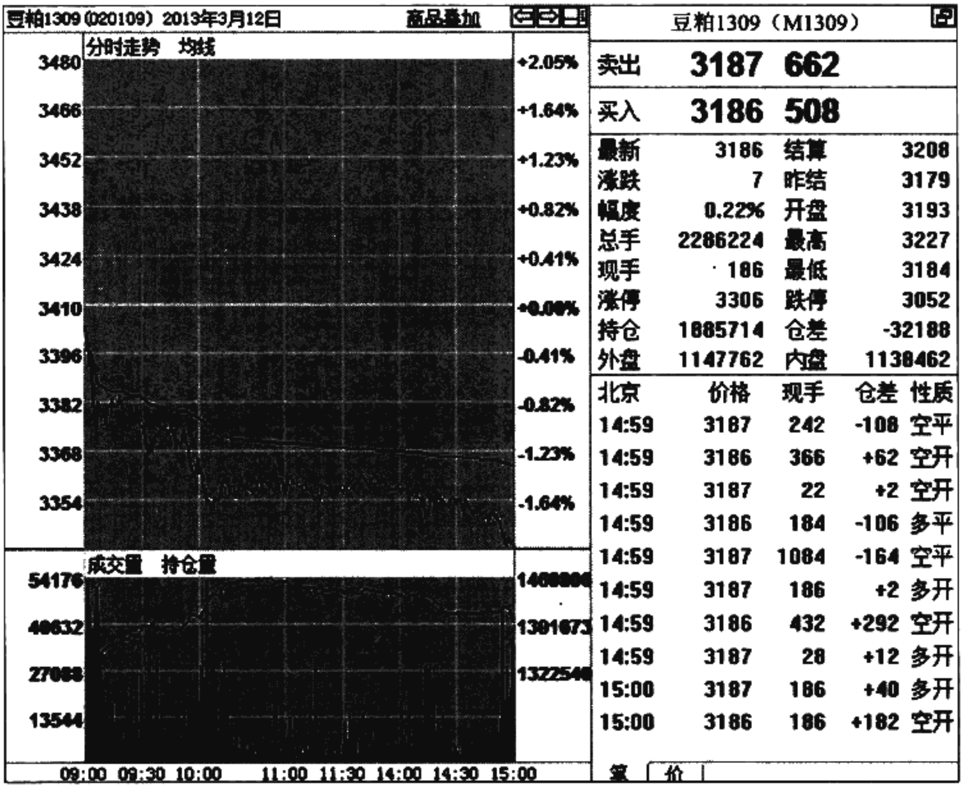



图 5-13　豆粕 1309 合约 2013 年 3 月 12 日走势图



**理财客户李建中：**

最明显的技术特征就是分时线长时间位于均价线的下方，交易的方向十分容易判断。其次就是在价格主要下跌的波段中，量价配合比较完好，价格下跌成交量放大，出现反弹则成交量萎缩。最后就是价格反弹的时候，其幅度都很小，这说明空方控制着盘面。

**无形：**

之前曾说过，无形套利模式是以传统套利为基础，融合投机技术而成的，所以，投机技术掌握得越多，那么，进行无形套利模式交易也就会变得更加容易，更容易把握开仓的方向以及持仓的技巧。

从这一天的走势来看，什么样的持仓是有利的呢？

**理财客户李建中：**

由于价格是下跌的，所以，空单是这一天的有利持仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

下面我们结合豆粕 1401 合约来介绍一下如何进行优先趋势开仓的方法。

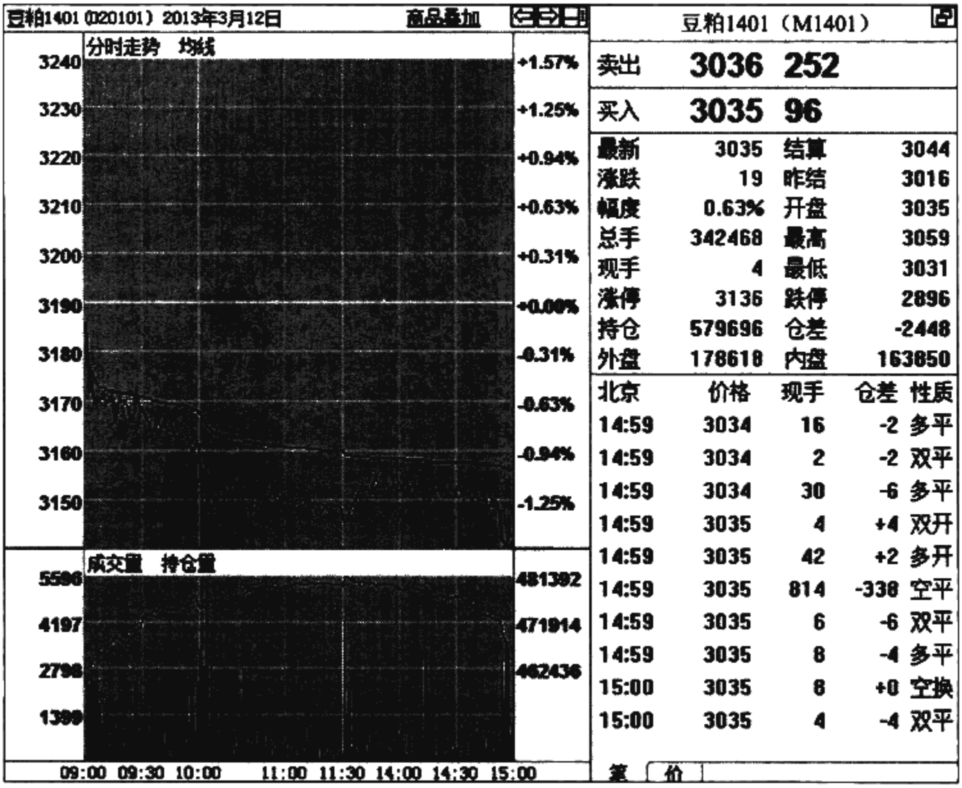



**图 5－14 豆粕 1401 合约 2013 年 3 月 12 日走势图**

在图 5－14 中，豆粕 1401 合约在这一天也是下跌的，因此我们可以看到，空单在这一天是绝对的有利持仓，且不说套利，就是投机的空单在这一天都是必然会实现赢利的。

如果在价格下跌的情况下，我们先开多单将会有什么样的情况？

**理财客户李建中：**

如果先开多单，其持仓成本是比较高的，这样一来，随着价格的回落亏损比较大。

**无形：**

那么我们不先开多单，先开空单会有什么样的情况呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

在价格下跌的情况下先开空单，其做空的成本就会相对高一些，这样一来，随着价格的下跌，赢利空间就会大一些。

**无形：**

由此可见，在价格下跌的时候，如果我们先开了多单，后开空单，其结果就是多单持仓成本较高，亏损较大，而空单持仓成本较低，赢利较少，这是不合适的。因此，在价格下跌时正确的开仓方式为：先开空单，以争取较高的做空成本，而后再开多单，争取较低的多单持仓成本，只有这样，收益才会大一些。

**理财客户李建中：**

价格趋势趋空，空单是有利的持仓，那么顺应价格波动方向，先开空单，这就是老师所称的优先趋势开仓。

**无形：**

在图5-15中，棕榈1309合约开盘后便出现了快速的下跌走势，如果按照在安静状态下开仓的要求，早盘的赢利机会肯定就会错过，所以，大家一定要掌握如何在价格快速波动的情况下进行无形套利模式开仓的方法。

**理财客户李建中：**



很多时候，价格一整天最大幅度波动的区间就是在早盘期间，解决了在价格快速波动的时候进行无形套利开仓的问题，这样的机会也就不会错过了。

**无形：**

虽然说这种方法是针对价格快速波动的，但早盘期间价格波动比较剧烈，趋势的方向稳定性差一些。所以，我并不主张在早盘期间使用。在趋势稳定时使用，并且在趋势加速延续时使用效果是最好的。

**理财客户李建中：**

从棕榈的走势来看，如果早盘对它开空，真的就是不用再对豆油做多了，直接就做成了单边的投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



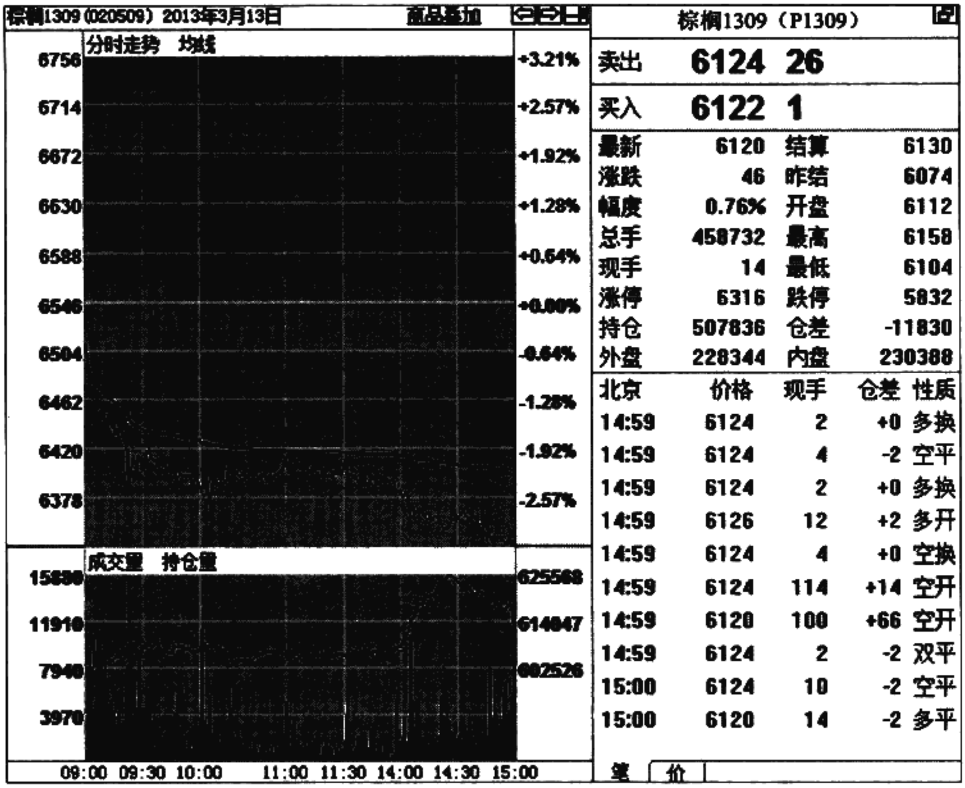



**图 5－15 棕榈 1309 合约 2013 年 3 月 13 日走势图**



**无形：**

是的。从这个案例来看的确是这样，早盘对它开空后，只要持有一些时间，必然可以获得不错的投机收益。但还有一个问题我们需要注意，做投机就是做投机，做无形套利就是做套利，切不可两种模式混合着来用，这样在有些时候容易沾到一些便宜，但千万不要忘了风险，不要忘了我们所追求的。

**理财客户李建中：**

稳定且持续、高成功率的收益是您所追求的，看来真是不能只想着收益，而忘了根，不能看着投机收益高就改变操作模式，老师教训的是。

**无形：**

在图 5－16 中，豆油 1309 合约与棕榈 1309 合约在同一天开盘后均形成了快速下跌的走势，假设我们预测其中某一个品种下跌力度较大，并且后期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



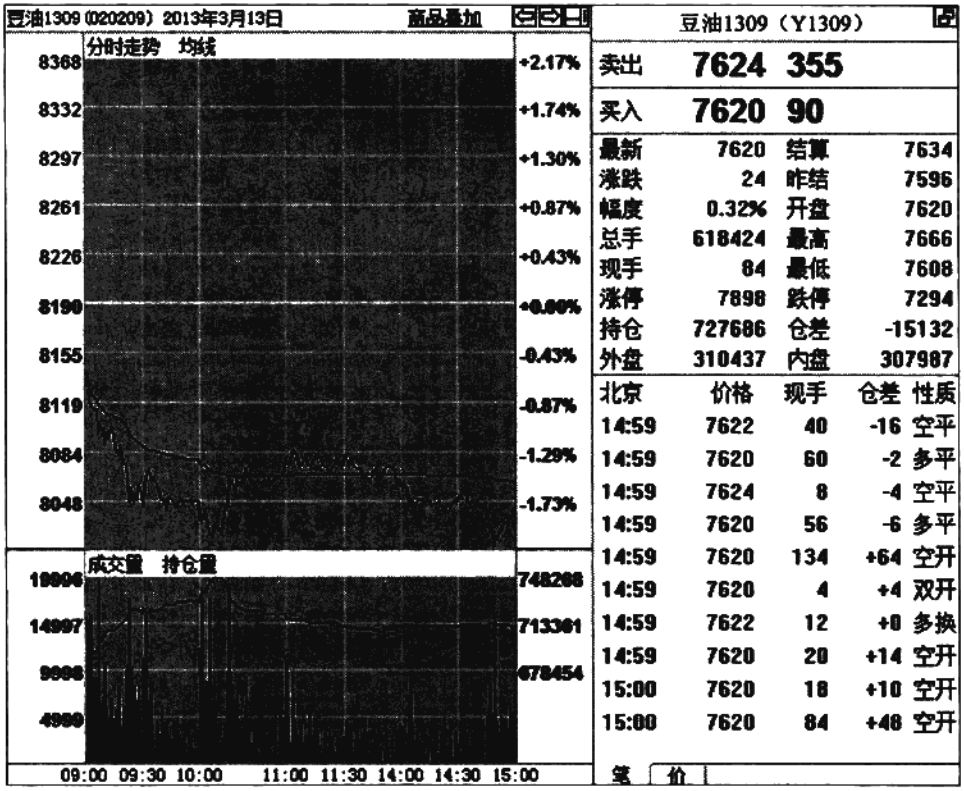



**图 5－16　豆油 1309 合约 2013 年 3 月 13 日走势图**



下跌的空间也较大。面对这样的形态，该如何开仓应当很好回答了吧？

**理财客户李建中：**

在确定出强弱关系后，应当先建立好空单仓位，在价格下跌的时候，先开空单仓位等于把空单锁定在高位，而后再开多单，就等于降低了多单的持仓成本，空单位置高而多单位置低，这是最完美的开仓结果。

**无形：**

这样进行开仓操作，除了可以使持仓成本变得更有优势以外，另一个好处就是还可以降低风险，降低风险的原因也很简单，还是因为持仓占据了优势。

特别是在先开空单的情况下，随着价格下跌力度的增大，很容易出现刚开完空单价格便出现了大幅度的加速下跌。试想，如果先开多单，这样的风险该是多么的大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户李建中：**

老师这样一说我倒想起了之前一次操作，您先开了 PTA 的空单，而后就平仓了，我当时还纳闷，您怎么没开 L 的多单呢。现在来看，虽然操作是投机，但您的思路还是套利，因为开的空单马上就带来了赢利，并且还超过了套利的预期收益，所以就没有再开多单，现在真是彻底明白了。

**无形：**

其实这也算得上是另一种形式的套利转投机。套利转投机虽然说是在持仓的过程中将不利持仓率先平掉，但在开仓时也可以使用，只不过这样的交易是必须要有价格快速大幅波动为背景的。

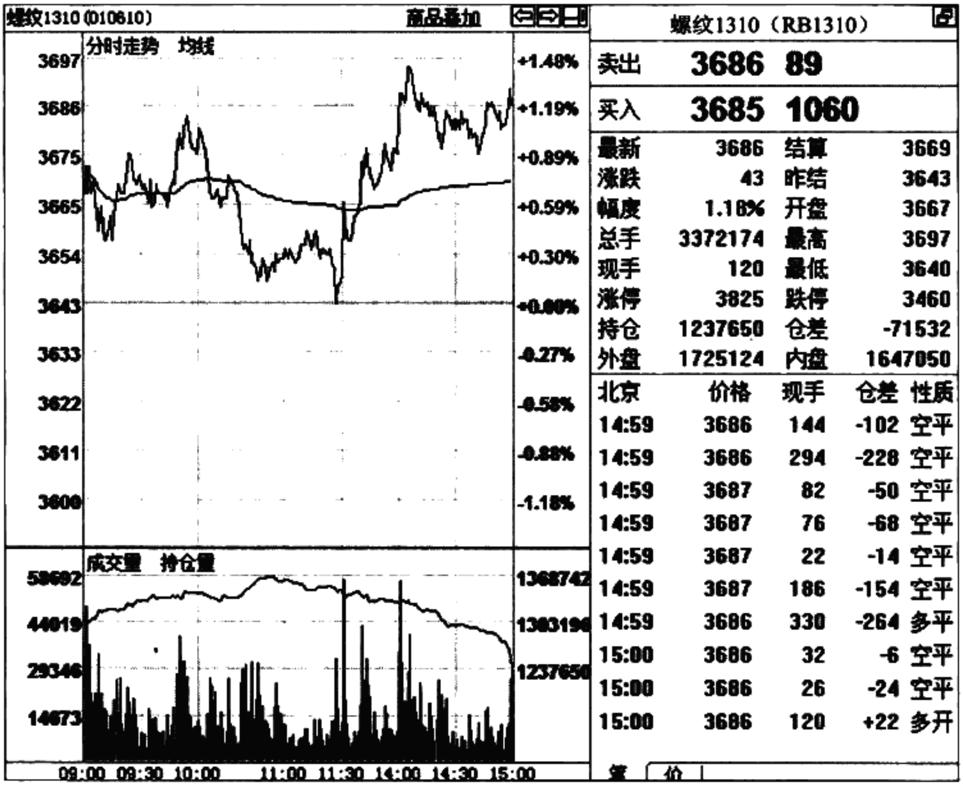



**图 5-17　螺纹 1310 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

我们以螺纹 1310 合约下午的走势为例来说一下优先趋势开仓的技巧。

在图 5-17 和图 5-18 中，从下午的走势来看，如果进行套利交易的话，什么位置的波动是区分强弱的一个常用技巧呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



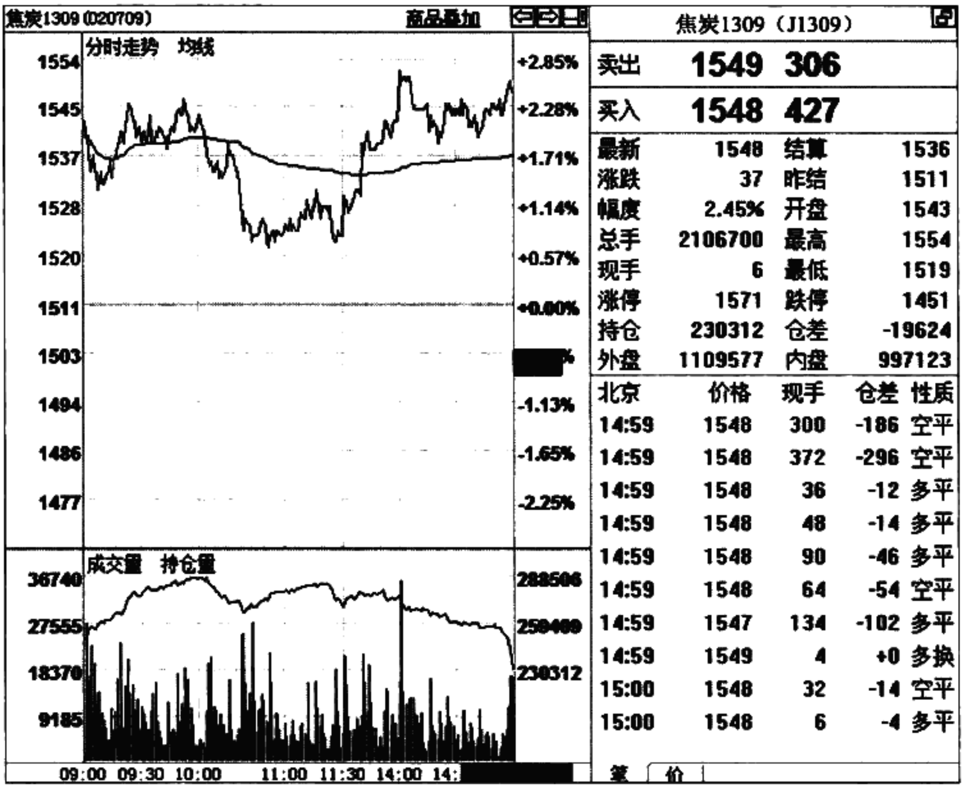



图5－18 焦炭1309合约2013年4月19日走势图



**理财客户李建中：**

价格向上突破均价线的位置，以此来衡量目标品种的强弱关系，谁先突破均价线，谁就是多方龙头。

**无形：**

从螺纹的技术走势来讲是应当这样分析的。不过螺纹与焦炭配对交易有其恒定的波动规律，那就是不管强弱，价格上涨时就对螺纹做多，对焦炭做空；价格下跌时就对螺纹做空，对焦炭做多。

**理财客户李建中：**

因此，如果对螺纹与焦炭进行套利操作，当螺纹向上突破均价线的时候，就意味着价格上涨的概率较大，因此应当在突破均价线的位置开仓做多。

**无形：**

就是这样的操作思路。因为均价线是多空分水岭，价格向上突破了均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价线的压力，就表明后期上涨的概率变大。因此，做多螺纹、做空焦炭在这个时候的操作思路是完全正确的。特别是此时的走势如果可以得到盘面的多头状况支持，更是应当积极地进行操作。

焦炭受到螺纹上涨的带动，也在同期形成了向上突破均价线的走势，两个品种同期同方向的波动也就提供了做多套利的机会。

从本案例上涨的走势来看，如果开仓顺序出错将会有什么样的后果呢？

**理财客户李建中：**

在价格上涨时，如果先开空单，便使空单的持仓成本较低，这样的话，未来涨上去后亏损的幅度会大一些，开完空单后再开多单，多单的持仓成本又会较高，这会拉低赢利。这样的开仓顺序会减小收益，并且会增加风险。

**无形：**

因此，在价格上涨时，必须要先开多单，而后再开空单。趋势向上，优先的趋势持仓就是多单，因此，必须要首先完成多单的开设，如果价格快速上行，先开的多单就实现了赢利，赢利较高则可以直接平仓，进行一次套利思路下的投机操作。如果赢利较少，也可以在开完低成本的多单后再开空单，这样空单的成本就高了，这就使持仓成本非常占主动。持仓成本占主动了，不仅会降低风险，还会提高收益。

**理财客户李建中：**

从老师讲的优先趋势开仓技巧来看，我可不可以再这样去深入想一下：其实不仅是在价格快速波动时这样开仓，即使是在价格波动处于安静状态时也要这样去开仓，如果价格整体是上涨的，则先开多单，再开空单，这样可以防止价格突然向上。整体是下跌的就先开空单，然后再开多单，以此防止价格的突然下跌。

**无形：**

当然要这样做！您可以看一下我之前的操作，其实都是按这种方法来做的。开仓的基本要求除了要同时开仓之外，就必须要遵守优先趋势开仓。只不过在价格快速波动时使用它效果最明显，所以，我们举的案例也都是针对快速上涨形态的。但在价格安静状态时使用它也是完全正确的。

**理财客户李建中：**

那价格安静状态时使用优先趋势开仓的技巧与快速波动时也是完全一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致的吗?

无形：

略有一点不同。这个不同体现在趋势的判断上。价格快速波动时,趋势方向非常明显。而价格在安静状态时,当前的趋势方向并没有,所以,我们要根据整体趋势方向来确定,以及要根据当前的盘面多空状况来确定。

如果之前方向向上,并且盘面是多头状态,那就必须要先开多单,而后再开空单,其原理与快速波动时的原理一样,也就是您说的,可以防止价格突然发力上涨。如果之前方向向下,并且盘面趋空,则应当先开空单,而后再开多单。

理财客户李建中:

*明白了。其实不管价格是否快速波动,都应当做到优先趋势开仓。*

## 5.5 在结算价附近开仓

理财客户郭敬周:

*老师为我们介绍了许多进行无形套利日内开仓的方法,如果是想进行趋势性的无形套利交易,是否可以使用您讲的方法进行交易呢?*



无形:

如果进行趋势性交易,获利的空间是比较大的,因此,日内开仓的方法是可以使用的,只不过在进行趋势开仓的时候,增加了一个开仓的技巧,那就是在结算价附近进行开仓。

理财客户郭敬周:

*在结算价附近开仓是什么含义?*

无形:

在进行日内投机操作的时候,我们注重的是价格的强弱关系,开仓点位是不考虑与结算价的位置的。但在进行趋势交易时,除了要考虑目标品种的强弱关系以外,还需要关注开仓点位与结算价的关系。

结算价也就是均价线,进行趋势交易之所以要加人根据结算价进行开仓的技巧,是为了使当天开仓的成本保持最优状态。比如 A 品种距离结算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价30元,B品种距离结算价10元,如果对A做多,对B做空,则当天结算时,A亏损30元,B盈利10元,从这个角度来讲,就不占优势了,虽然对于趋势单来讲,这点差价并不算什么,只要价格按预期方向波动就必然可以实现赢利。

**理财客户郭敬周:**

那也就是说,根据结算价决策开仓点位最好,而不根据它决策问题也不大,因为进行的是趋势无形套利交易。那具体如何来根据结算价开仓呢?

**无形:**

最佳的效果就是两个品种的价格同时处于均价线处,此时开仓按结算价来讲成本最完美。其实就是计算一下二者与均价线的差值,如果A离均价线13元,B离均价线11元,相差的点数并不是很多,这也没什么关系,如果相差太大,除非认为价格近期继续上涨或下跌的概率大,否则最好等待结算价开仓机会。

**理财客户郭敬周:**

这个方法倒不难,只是需要等待机会。不过走势强的品种不管是上涨还是下跌,都要比跟风品种离均价线的距离远一些。

**无形:**

没错。的确存在这个普遍的问题,所以才说要去等,它不像投机机会每天肯定会出现,它有时会出现,有时未必会出现。如果出现了合适的机会,又给出了结算价开仓的机会,那就不能轻易放过这个大好机会。

下面我们结合具体案例介绍一下如何在结算价附近开仓。

在图5-19中,L1309合约开盘之后形成了小幅震荡的走势,分时线多次靠近均价线,如果想要近期进行趋势套利,那么,在一个品种靠近均价线时,一定要仔细查看另一个品种是否也是如此走势,如果是,那么,绝好的趋势套利机会也就在眼前了。

**理财客户郭敬周:**

从这个案例来看,好像价格形成小幅波动的时候,进行趋势套利的机会也就越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

没错。如果价格已形成上涨或是下跌的走势，在结算价附近开仓的机会也就很少了。但如果小幅波动，则会有多次靠近结算价的机会。

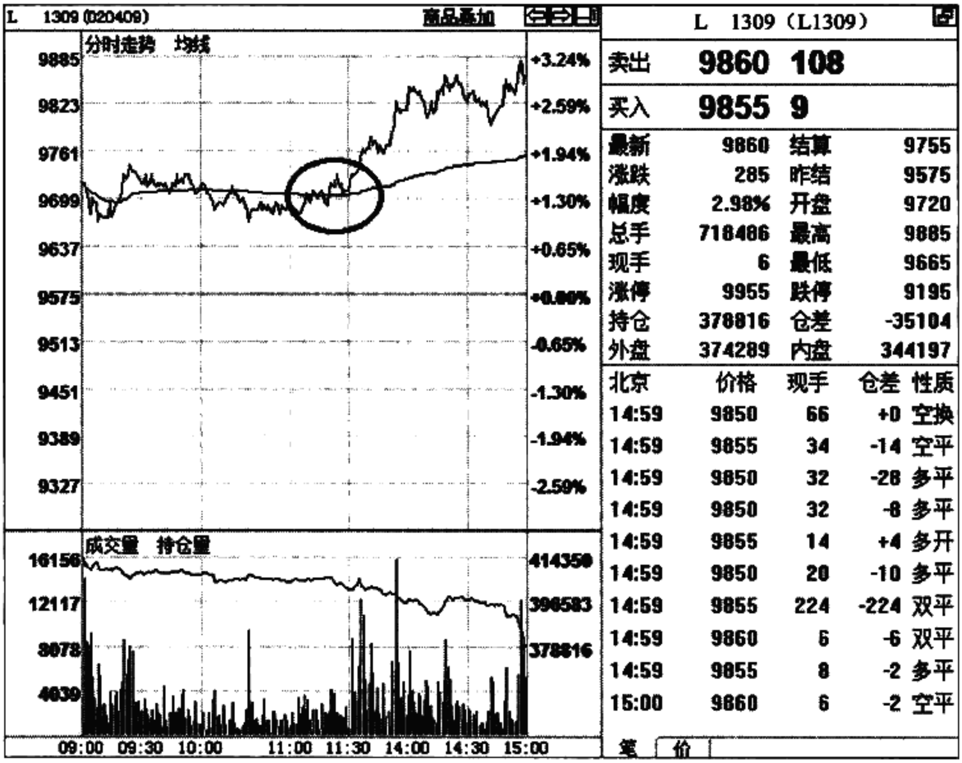



**图 5－19 L1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

**理财客户郭敬周：**

在结算价附近开仓，这种方式是不是更适合那些涨跌规律固定的配对组合，比如 PTA 与 L、螺纹与焦炭等呢？

**无形：**

没错。因为这些品种无须对强弱进行确定，所以，为了使开仓点位更合理，在结算价附近进行开仓的效果是最好的。当然，进行跨期套利也可以用，只不过，对于跨期套利来讲，强弱是核心，是否在结算价附近开仓做一个参考，有则更好，没有，只要二者相差不大都可以随时开仓。

下面我们来看一下 PTA1309 合约的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



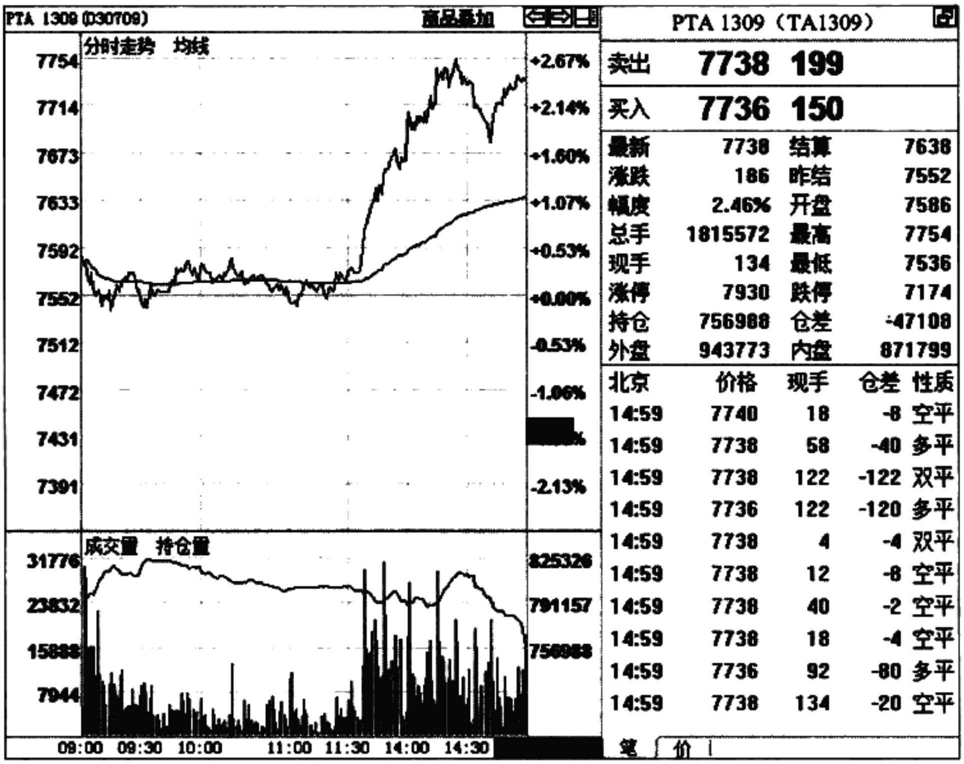



**图 5－20　PTA1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**



**理财客户郭敬周：**

在图 5－19 和图 5－20 中，在 L 接近均价线的时候，PTA 果然也在同一时间触及均价线，并且在之前的震荡中也多次触及均价线。在 L 与 PTA 都靠近结算价的时候，也就是最好的开仓时机。

**无形：**

是的。不过一定要注意预期分析的方向，如果认为价格后期上涨概率较大，则应在结算价处对 PTA 开多，而后对 L 开仓，下跌则反之。

**理财客户郭敬周：**

这种方法真是容易理解，看一组案例就能明白老师的意思。

**无形：**

这组案例讲的只是一个最标准的情况，在结算价附近开仓的方法在实战过程中也将会有一些变化的，一定要明白会有什么样的变化才可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户郭敬周：**

希望老师可以详细说一下。

**无形：**

一般来说，除了标准的结算价附近开仓形态外，还有两种形态：一种是有利开仓形态，另一种是不利开仓形态。有利开仓形态出现可以积极开仓，而不利开仓形态出现，除非认为自己的判断准确的可能性很大，否则就需要耐心等待机会了。

下面我们再结合两组案例进行介绍。

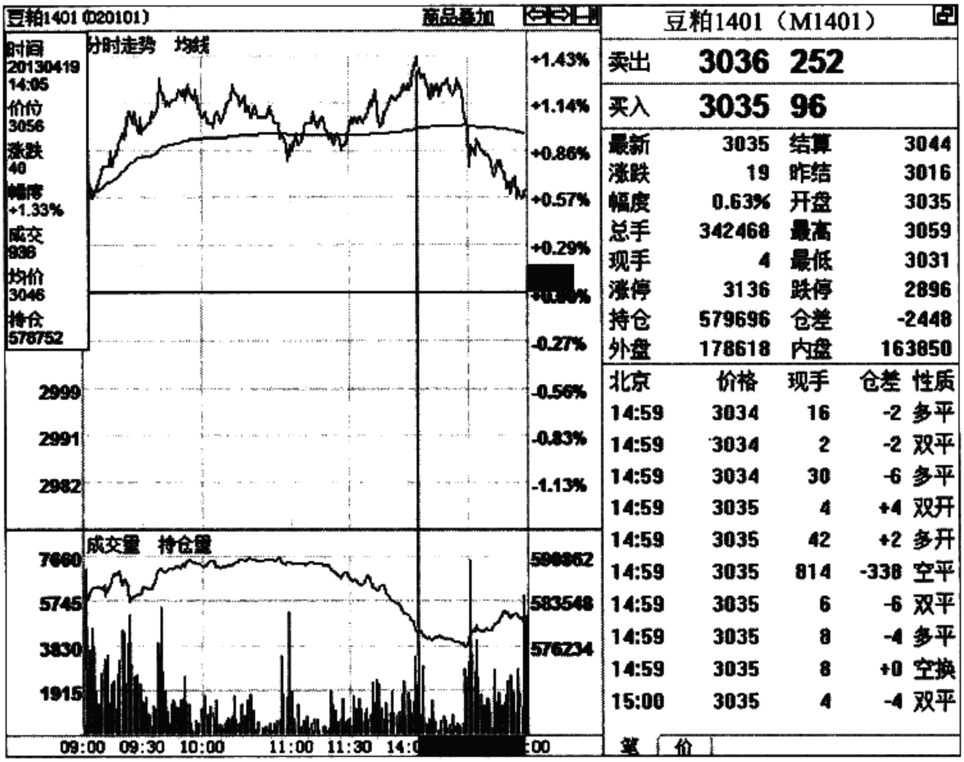



**图 5－21　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

在图 5－21 中，豆粕 1401 合约在 14:05 时，创出新高，此时距离均价线有 10 个点的差价。如果此时要进行无形套利模式趋势开仓操作，我们需要注意些什么？

**理财客户郭敬周：**

第一要确定近期价格是上涨的概率大，还是下跌的概率大，以此确定豆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



粕远近合约的开仓方向。第二要确定盘中两个品种走势的强弱关系，并结合日线方向进行判断。第三要注意两个品种各自距离结算价的远近，尽量使开仓价在结算时占一些主动。

**无形：**

你回答得很正确。单看一个品种是不行的，套利既然是对两个品种进行交易，所以，就一定要查看这两个配对交易品种的走势。不管是进行日内交易，还是进行趋势交易，最重要的就是确定下来开仓的方向，而开仓的方向则是根据其未来波动方向，以及当天盘中方向来综合确定的。

在分析了豆粕 1401 合约的基本要素后，就要再对豆粕 1309 合约进行对比。

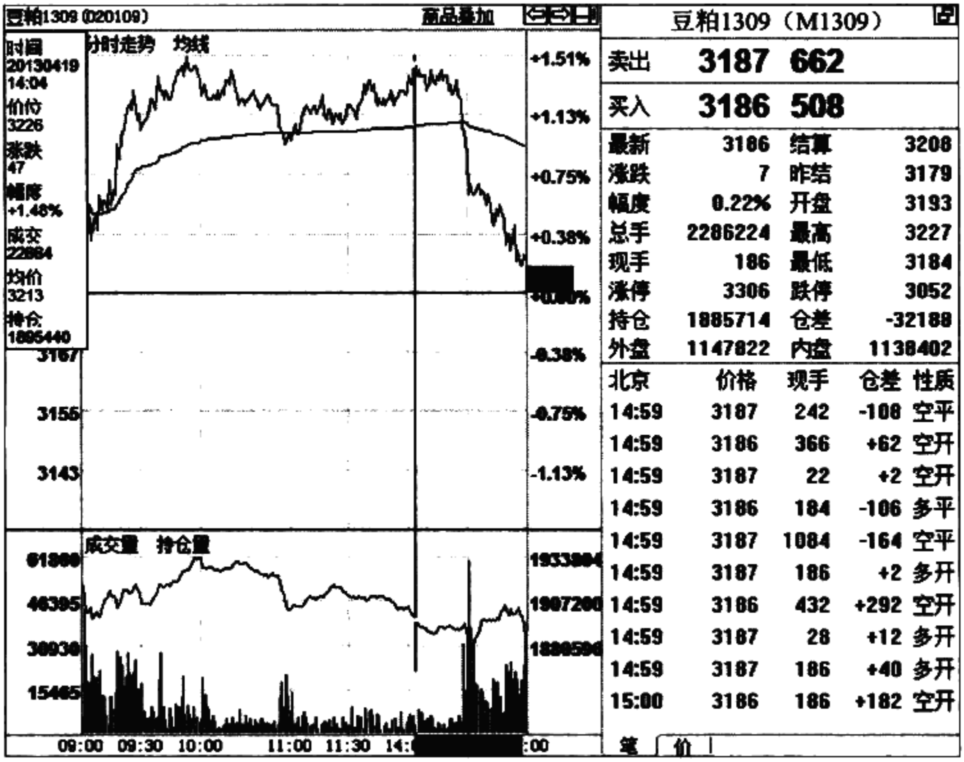



**图 5－22　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

**理财客户郭敬周：**

在图 5－22 中，豆粕 1309 合约在同一时间时，价格距离均价线相差 13 个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

从盘中的走势来看，这一天豆粕1401合约走强，而豆粕1309合约走得弱，造成这种情况的原因，往往有可能是其价格近期要下跌，所以才会形成远强近弱，如果近期是要继续上涨的，则应保持近强远弱的态势才行。

**理财客户郭敬周：**

盘面走势中豆粕1401合约也走得强，特别是下午的时候，豆粕1401合约创出了新高，但豆粕1309合约却并没有创出新高。

**无形：**

我们如果确定近期价格将要下跌，那么，此时就形成了有利开仓形态，对豆粕1401合约做多，结算时亏损10元（盘中来看，收盘可能具体数值并非如此），而对豆粕1309合约做空，结算时赢利13元，不管后期价格如何波动，按结算价来讲，这一天收盘时有3个点的赢利。

**理财客户郭敬周：**

这样的开仓结果比两个品种都在结算价处时开仓还要好，结算不仅不亏反而有赢利，这就是称它为有利开仓形态的原因吧。

**无形：**



是这样的。大家在具体进行分析与操作时，不仅是上涨形态，下跌形态也是如此，只要按结算价开仓并且计算结算结果后可以产生赢利的，都称之为有利开仓形态。

不过有一点大家一定要切记，那就是绝对不能只为了开仓成本的有利，而把方向搞错！一旦搞错开仓的方向，即使今天开仓成本再有利，明天亏损的概率是极大的！所以，绝对不能人为做出有利的开仓行为，一定要是价格的波动造成的这种机会才行。交易方向正确与否排第一，顺序绝对不能搞错。

您来说一下，就棕榈1309合约的走势来讲，与豆油1309合约配对套利时，哪些位置是需要重要关注的区间？

**理财客户郭敬周：**

上午价格向下跌破均价线的位置，查看棕榈、豆油看谁先跌破均价线，谁先跌破就意味着谁空头力量大。然后就是中午收盘和下午开盘时的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



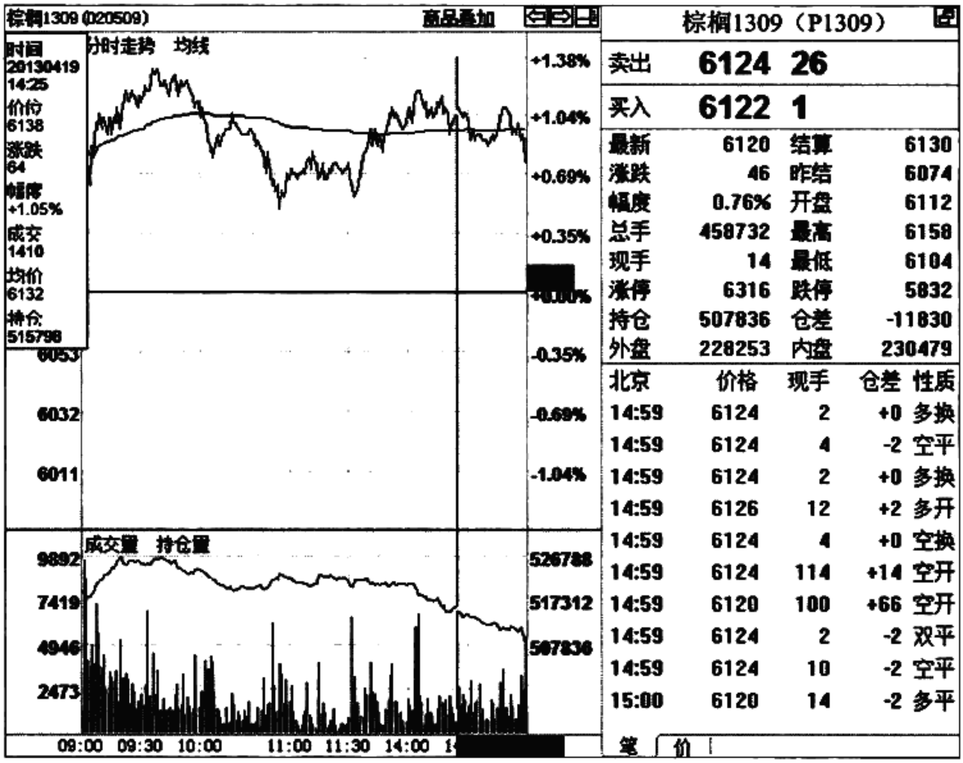


图 5－23　棕榈 1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图



点，以此判断低点 W 形态的强弱。然后就是下午向上突破均价线时的区间，以此查看谁的多头力度更大一些。

**无形：**

很好。看来这些知识大家已经掌握。下面我们以临近尾盘时期的走势为例介绍一下有利开仓形态与不利开仓形态。

在图 5－23 中，您先来说一下 14:25 时，棕榈 1309 合约价格与结算价的差距。

**理财客户郭敬周：**

价格此时为 6138 元，而均价线为 6132 元，如果按此收盘二者相差 6 元，3 个波动单位。

**无形：**

由于均价线的运行比较稳定，所以，越是临近收盘，当前均价线的数值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越是接近收盘时均价线的数值。所以，可以直接以此时均价线的价格视为当天的结算价。

下面，我们与豆油 1309 合约进行对比。

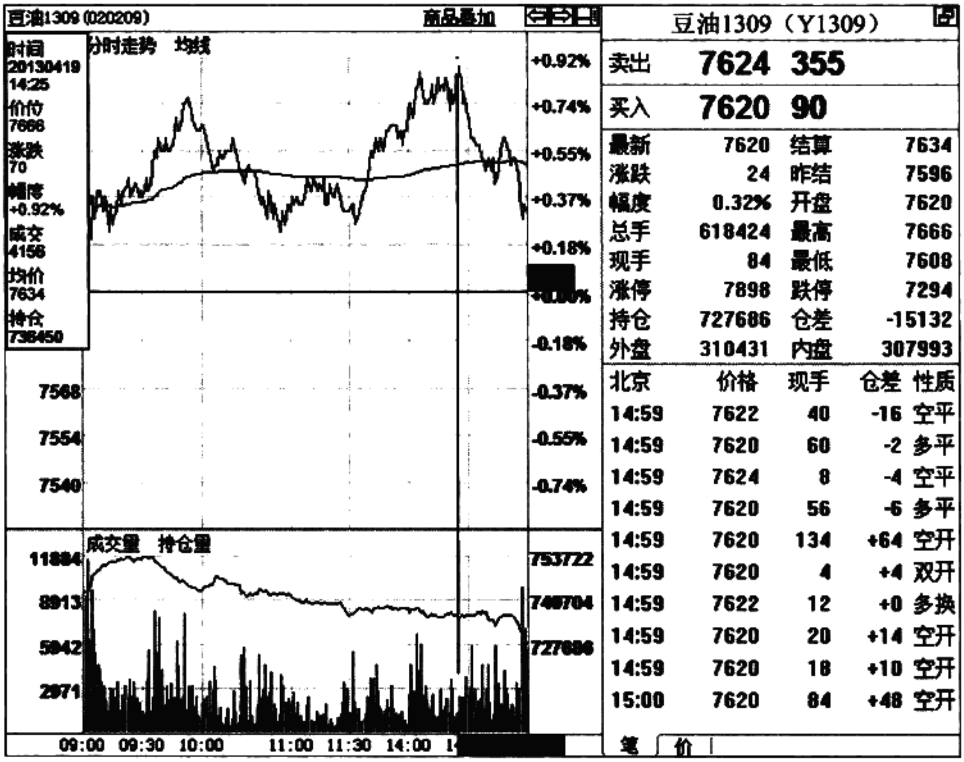



**图 5－24 豆油 1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

在图 5－24 中，豆油 1309 合约在 14:25 时，价格与均价线相差多少？

**理财客户郭敬周：**

价格为 7666 元，均价线为 7634 元，二者相差 32 元，16 个波动单位。

**无形：**

从分时形态来看这一天豆油的走势多头迹象更强，如果投资者对日线判断并得出豆油后期涨幅将有可能超过棕榈，对豆油做多，对棕榈做空的话，显然这个位置并不是合适的趋势套利开仓点位，因为结算时要亏 26 元，13 个波动单位。这个位置进行开仓，就是不利开仓形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户郭敬周：**

到收盘前，豆油1309合约出现了下跌，并跌破了均价线支撑，而棕榈也随之下跌并接近均价线，此时如果依然确定豆油强，而对豆油开多，对棕榈做空，此时就有了在结算价处开仓的机会了吧？

**无形：**

是的。从这个案例我们可以看到，随着价格的波动，不利开仓形态转变成为有利开仓形态。如果依然确定日线豆油强，并且未来豆油涨幅有很大可能会超过棕榈，那么，在尾盘二者都离结算价很近的时候开仓，就是有利开仓形态。

这种案例其实并不少见，开仓由不利的形态转变成为有利的形态，所以说，在结算价处开仓不是技术所能解决的问题，只能是被动地去等待这个机会。

## 5.6 平仓的基本要求

**理财客户郭敬周：**

老师介绍了许多无形套利模式中开仓的技巧，当实现预期赢利之后，想要进行平仓操作，是不是也应当有一些独有的技巧与要求呢？

**无形：**

当进行的一笔无形套利交易实现赢利之后需要进行平仓时，的确有一些有别于日内投机的技巧。进行日内投机只是一种仓位，但套利却是多空两个持仓，所以与日内投机还是有一些小区别的，当然，区别并不是很大。

**理财客户郭敬周：**

那平仓的基本要求是不是与开仓一样，要求同时开仓，同时平仓呢？

**无形：**

完全正确。对于刚接触无形套利模式的朋友来说，必须要做到同时开仓，同时平仓！只有随着交易经验的增多，才可以使开仓与平仓的时间出现一些间隔。因为两个不同方向的开平仓出现时间上的间隔，便意味着暴露出了风险，如果没有足够的经验，这个风险是很难回避掉的。

平仓其实比开仓容易，开仓需要填写一些项目，但平仓双击持仓便可以平掉，所以开仓并没有太多难度，只是在刚开始做时遵循平完一个方向的仓位后，马上再平第二个仓位就可以。这样一来，就不会暴露出风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户郭敬周：**

开仓需要讲究好的位置，而在获利之后，平仓的确简单，因为有赢利做保护，什么时候平仓都是正确的，都是赢家。

**无形：**

在具体平仓的时候，大家有两种方式：一种全部平仓，二是平部分持仓，这一点与投机一样。在进行投机的时候，价格上涨到某个高点面临调整，但通过分析又认为调整后还会涨，这时最好的办法就是平仓一半持仓。进行无形套利模式交易也是如此，如果收益比较可观，可以先平掉一半持仓，而后再视价格后期波动再平仓一半。这也与逐步加仓是一个道理。

**理财客户郭敬周：**

如果开仓比例是1:1，平部分持仓就容易了，如果开仓对比不对等，平仓时就一定要计算好两个不同方向持仓相应的仓位，以做到余下持仓的盈亏平衡，否则容易出现问题。

**无形：**

没错。开仓要盈亏一致，部分平仓同样要求剩余仓位也必须要做到盈亏一致，一旦盈亏不一致，这样的持仓就出现风险了。

平仓操作一般有这样几种目的：第一种就是常见的达到赢利预期的平仓，这是为了达到目的后保住胜利果实所采取的手段；第二是为了降低风险或提高收益，比如在价格下跌时将多单平仓，或在价格上涨时将空单平仓；第三是止损，当操作失败并达到预期中的亏损后，主动平仓出避，以此只承担预期中的亏损。



**理财客户郭敬周：**

还是希望多出现前两种目的平仓吧，这样就都可以赢利。不过进行无形套利交易，即使是止损平仓，其风险也是比较小的。我的历史交易中，老师最多也就是亏总资金的2%，这样的亏损率相比投机来讲，真是少很多了。

**无形：**

是这样的。套利是双边持仓，本身就减少了风险，所以，即使在判断失误的情况下，其总资金最大的亏损幅度也很难超过3%，这样的亏损无论是谁都可以承受得住。

平仓操作进行时，除了要运用正确的技巧操作以外，也必须要知道我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平仓的目的,是达到目的的收手,是为了再承担些风险多争取些收益,还是认赔出局。

不过,不管是什么样的目的,平仓最基本的要求就是同时平仓,以避免风险暴露在外。当然,除了这种方法,还有一种最为常见的交易手段,那就是不利趋势平仓,这个话题我们下面介绍。

## 5.7 不利趋势平仓

**无形:**

以上我们介绍了开仓的优先趋势开仓技巧,它是指在价格上涨时先开多单,再开空单;而在价格下跌时,应当先开空单,而后再开多单,这样做的目的是为了使持仓成本占据主动。通过优先趋势开仓的方法,您能试着说出什么是不利趋势平仓吗?

**理财客户郭敬周:**

按老师的思路来讲,不利趋势平仓应当是:在需要进行平仓操作时,应当先把与当前波动方向相反的持仓平掉。

**无形:**

对!如果价格形成上涨,有利持仓是多单,不利持仓是空单,因此,我们先把空单平仓出局,而后再平多单。或价格下跌时,有利持仓是空单,不利持仓是多单,此时,我们先平仓多单,而后再择机平仓空单,这就叫不利趋势平仓。您能说出这种平仓方式的优点吗?

**理财客户郭敬周:**

价格上涨时,先平掉空单,可以控制住亏损,而暂时持有多单,有利于收益的扩大。价格下跌时,先平掉多单,同样也就起到了锁定亏损的作用,而暂时持有空单,随着价格的下跌,收益也有扩大的机会。

**无形:**

不利趋势平仓的思路就是:把不利的持仓最先平掉,使亏损锁定不动,而后再平仓有利持仓,特别是在价格快速波动的时候,这种平仓方式的优点最容易看到。不利趋势平仓与套利转投机有相通之处,套利转投机就是要求在价格单方向波动时把相反的持仓平掉,而在我们最终清仓的时候,也必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



须要采取这样的方式。

**理财客户郭敬周：**

开仓是先开优势方向的，平仓是先平不利持仓的。这样做的目的都是为了使成本占据优势，以此化解风险或提高收益。

**无形：**

开仓的顺序与平仓的顺序不能搞错。一旦搞错，成本的优势也就没有了。下面我们结合具体案例介绍一下不利趋势平仓的技巧。

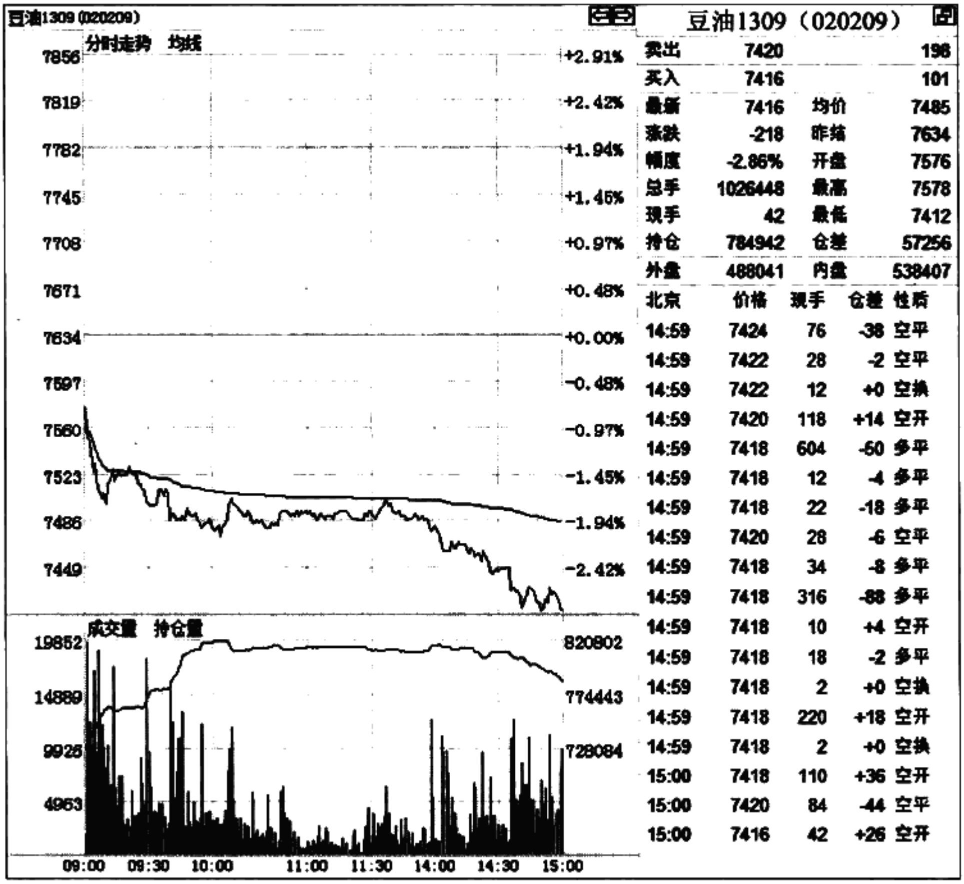



**图 5－25　豆油 1309 合约 2013 年 4 月 22 日走势图**

在图 5－25 和图 5－26 中，豆油 1309 合约 2013 年 4 月 2 日开盘之后价格便出现了下跌的走势，对于这样的技术形态，应当持有什么样的操作思路呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户郭敬周：**

开盘之后分时线便位于均价线下方，并且三次反弹的高点均受到了均价线的压力。在价格下跌的时候，成交量均有明显的放大，而反弹的时候，成交量则明显萎缩，这说明空头占据着绝对的上风，所以，这一天应当持有做空的态度，不能有任何做多的想法。

**无形：**

价格的波动形成空头的状态，这也就要求投资者在面对这样的技术形态时赢利仓一定要是空单，从豆油或棕榈中找出下跌力度最大的进行做空。

**理财客户郭敬周：**

这一天价格波动的幅度比较大，有效跌幅超过 1.5%，实现预期的赢利还是非常容易的。从这一天的走势来看，平仓的时机应当是早盘前一小时，以及下午的下跌过程中。希望老师结合案例再介绍一下不利趋势平仓的方法。

**无形：**

不利趋势平仓如果是在赢利的情况下，其前提一定要是对当前的收益满足，如果未达到预期收益，并且价格的波动还具备继续下跌并有扩大二者差价的可能，就可以继续持仓。

下面我们结合棕榈 1309 合约的案例来说一下如何进行不利趋势平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



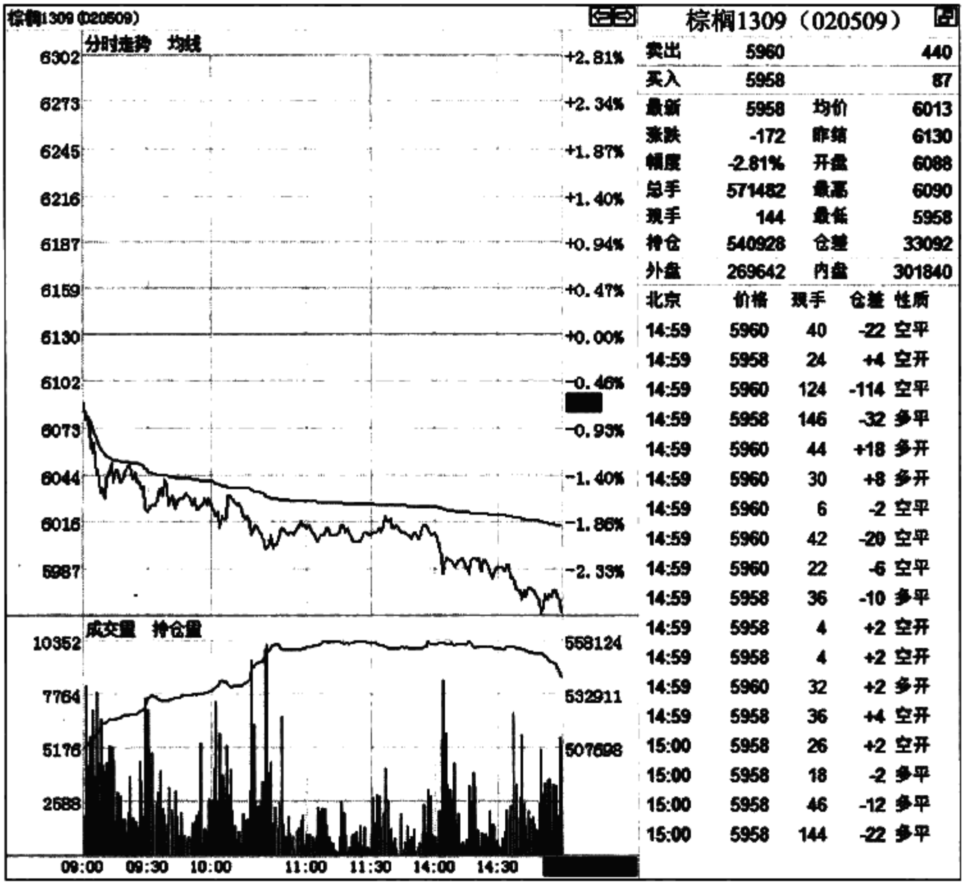



**图 5-26　棕榈 1309 合约 2013 年 4 月 22 日走势图**

在图 5-25 和图 5-26 中，棕榈 1309 合约在这一天与豆油 1309 合约的波动形态高度接近。不过，棕榈 1309 合约的下跌力度要小一些，这一点从分时线的流畅程度上可以看出来。

**理财客户郭敬周：**

豆油下跌时分时线比较顺滑，但棕榈 1309 合约下跌时细碎的波动较多，老师以前说过，细碎波动较多往往是跟风形态。

**无形：**

是的。因此，这一天的操作应当是对豆油做空，而对棕榈做多。早盘价格的趋势奠定了其空头基础，所以上午的走势应当是操作的区间，而到了下午才是平仓的区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



您先来说一下这一天的走势哪个方向是有利持仓，哪个方向是不利持仓？

**理财客户郭敬周：**

这个问题太简单了，空单是有利持仓，多单是不利持仓。

**无形：**

在下午价格下跌的时候，如果想要进行平仓，就应当先将棕榈 1309 合约的多单平仓。在价格下跌的时候先平多单，平仓的价格相对会高一些，这样如果价格再下跌，亏损也不会再扩大。而后再平空单，这样一来，多单平仓位置高，空单平仓位置低，收益就提高了一些，虽然实际收益可能并不是太多，但对于套利模式来说，其差值已经很不错了。

**理财客户郭敬周：**

如果在平仓的时候，价格保持着完美放量下跌的状态，那是不是可以再晚平一会儿空单呢？

**无形：**

当然可以！不过一定要在价格形成完美下跌量价配合形态时才可以这样做，如果没看到放量下跌则不宜这样进行。

在图 5－27 和图 5－28 中，沪铜 1308 合约盘中出现了不小的跌幅，并且量价形态比较完美，价格下跌过程中成交量的连续放大给投资者提供了绝好的交易机会。



先来解决第一个问题：在进行套利的时候，沪铜与沪锌的交易方向是什么样的呢？

**理财客户郭敬周：**

价格上涨时就要对沪铜做多，对沪锌做空；而价格下跌时，则要对沪铜做空，对沪锌做多。这样的交易方向是恒定不变的，这一天的操作您就是按这个方向进行的。

**无形：**

从上午的走势来看，价格开盘下跌，并且分时线始终位于均价线下方，因此，价格趋势向下，所以，应当对沪铜 1308 合约做空，对沪锌 1308 合约做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



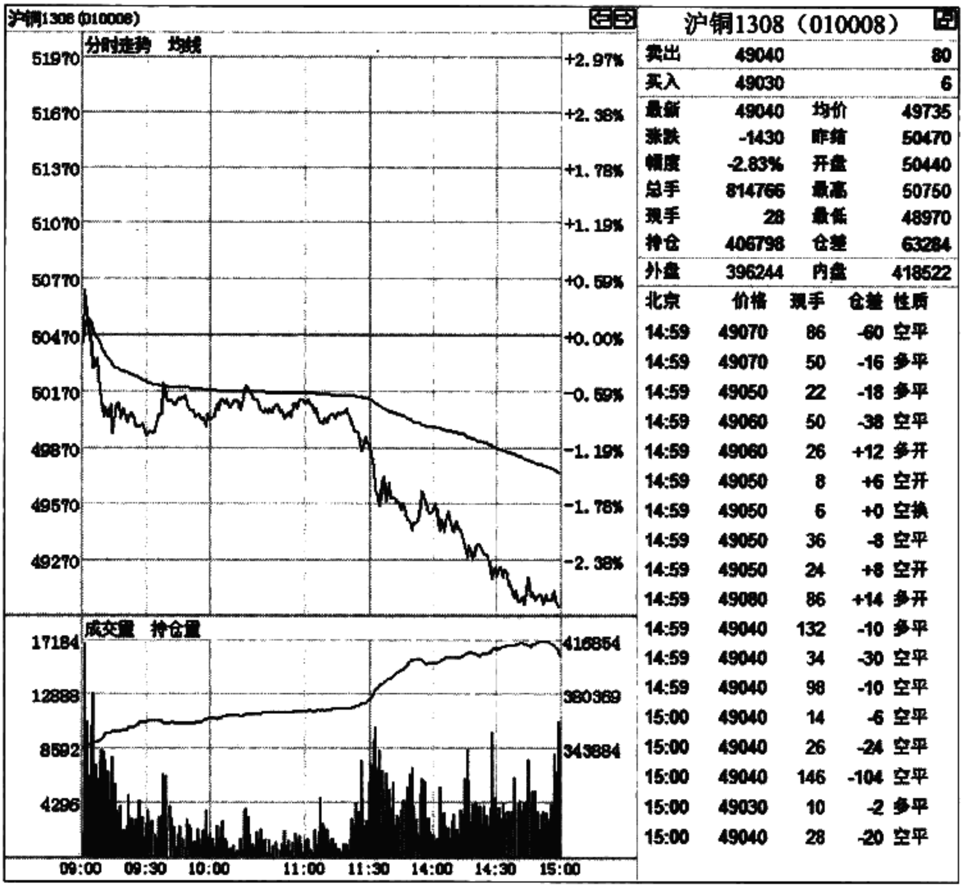





**图 5－27 沪铜 1308 合约 2013 年 4 月 22 日走势图**

再来说第二个问题：就这一天的走势来说，在什么位置开仓效果最好呢？

**理财客户郭敬周：**

在价格下跌后的缩量震荡区间开仓比较好，此时属于安静状态，从量价形态来看，有形成下跌中继调整形态的迹象。

**无形：**

除了在安静状态时开仓以外，大家还要掌握在价格进入单边趋势时的开仓技巧。在上午收盘前以及下午开盘区间如果进行操作，应当如何开仓呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户郭敬周：**

先对沪铜 1308 合约开空单，而后再对沪锌 1308 合约开空单，开仓要遵守优先趋势开仓的纪律。

**无形：**

下面我们结合沪锌 1308 合约的走势再说一下不利趋势平仓的方法。

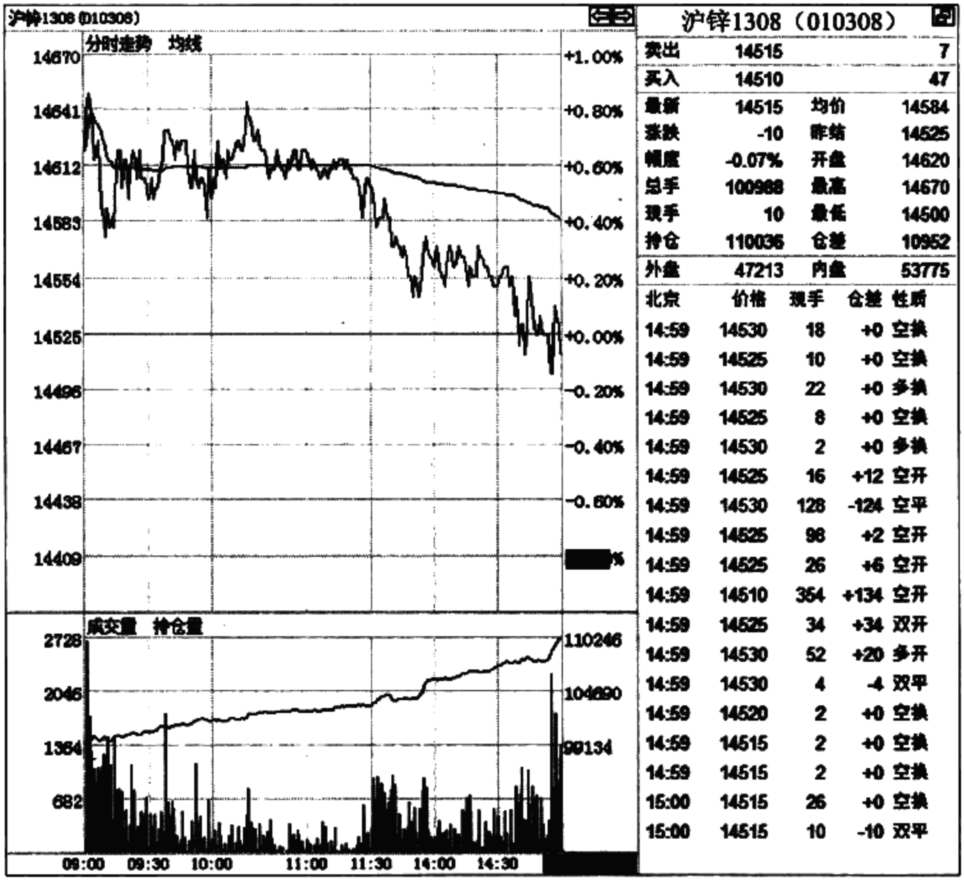



**图 5-28　沪锌 1309 合约 2013 年 4 月 22 日走势图**

相比沪铜 1308 合约的走势，沪锌 1308 合约分时形态的空头强势特征就差得太远。沪铜分时线非常流畅，而沪锌则始终曲曲折折。这说明沪锌的下跌力度弱了很多，因此，做空沪铜，做多沪锌，从其走势上可以证明是正确的操作方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户郭敬周：**

这一天沪铜与沪锌的差距很大，这笔套利您用了半仓的资金进行，但却使总资金实现了近4%的收益，印象中您在进行套利时，很少出现日内赢利超过3%的收益。

**无形：**

是这样的。本身受这种模式的限制，单日实现0.5%的套利收益我就感到知足了，能达到1%的总资金收益，那就是高收益了，以100万标准账号为例，进行无形套利模式，一天实现5000~8000元的收益就是标准收益了。

这一天的超高收益其实并不是技术能解决的，而是行情配合，沪锌不怎么跌，但沪铜却一直不断大力度下跌。不能将这样的收益视为是无形套利模式的常规收益。

**理财客户郭敬周：**

下午您平仓的时候就采用了不利趋势平仓技巧，先平仓了沪锌，使亏损幅度锁定不变，而后又多持有了一会儿沪铜的空单，进一步扩大了赢利。

**无形：**

是的。因为沪铜下午下跌时成交量始终保持着放大的状态，资金做空态度比较积极，所以，先平掉沪锌之后，稍后才对沪铜做空单，当时的想法是：只要沪铜出现明显的分时线向上勾头的迹象就马上平仓。



**理财客户郭敬周：**

下跌时先平不利的多单，而后再平有利的空单；开仓时您先开空单，后开多单。

**无形：**

这样交易方式的核心思路就是：不管是开仓还是平仓，怎样有利就怎样去做。

在图5-29和5-30中，豆粕1309合约在2013年4月22日的走势相比上两组案例来讲，其波动的幅度要小很多，分时线形态也比较曲折，并且量价形态也并没有形成过于完美的状态，这样的走势其实是出现的频率最多的。

**理财客户郭敬周：**

您在介绍弱空市场价格波动特征的时候曾说过这样的走势，不过这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



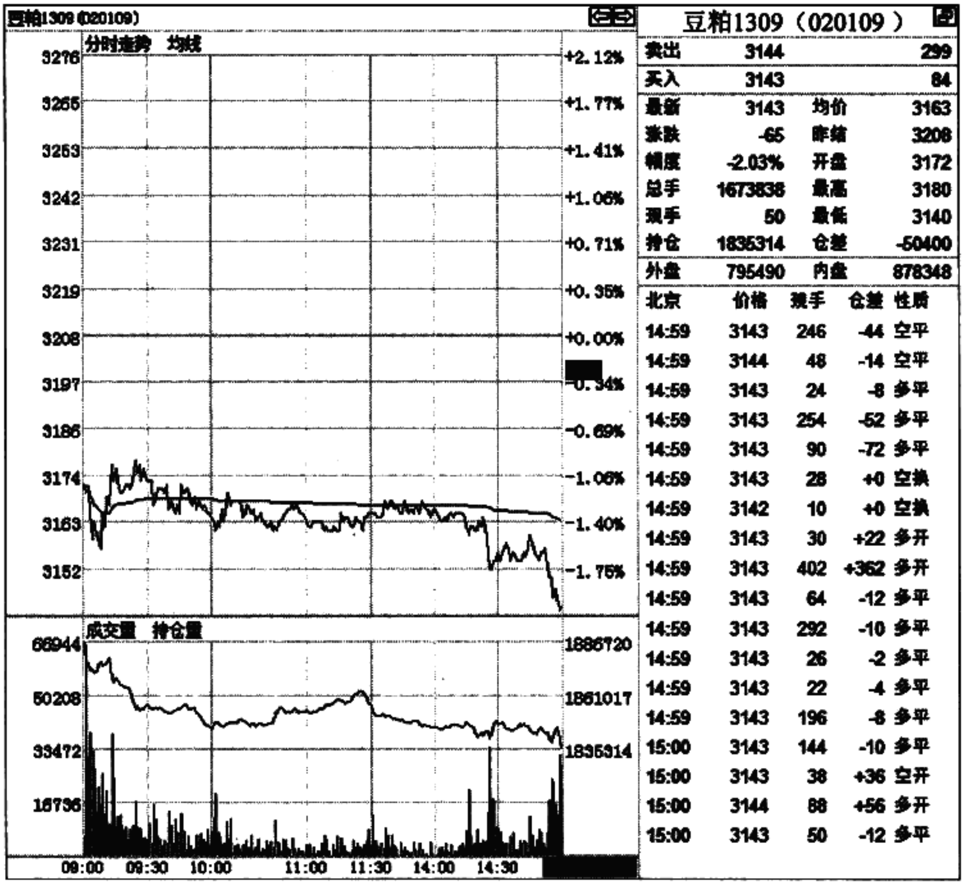





图 5－29 豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 22 日走势图

天的走势其实很好操作，因为自 10:00 之后，分时线始终位于均价线的下方。

**无形：**

现在问一个有点难度的问题，假设豆粕 1309 与豆粕 1401 合约在当天同时的波动形态，但二者没有任何强弱的区别，走势极为接近，这种情况下，该怎样进行套利交易呢？

**理财客户郭敬周：**

豆粕跨期套利如果有强弱关系就按强弱关系来判断，如果没有强弱关系就按价格波动属性来判断，二者如果走势一致，在价格下跌的情况下，就应当做空豆粕 1309 合约，做多豆粕 1401 合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

非常正确。从尾盘的走势来看，豆粕 1309 合约下跌的幅度超过了豆粕 1401 合约，虽然二者有技术上的强弱关系，但本身的属性也决定了下跌时豆粕 1309 合约要跌得多一些。

从整体走势来看，这一天的走势在长时间的震荡过程中是开仓的机会，而尾盘期间的下跌则是获利平仓的机会，下面我们结合豆粕 1401 合约再介绍一下不利趋势的平仓技巧。

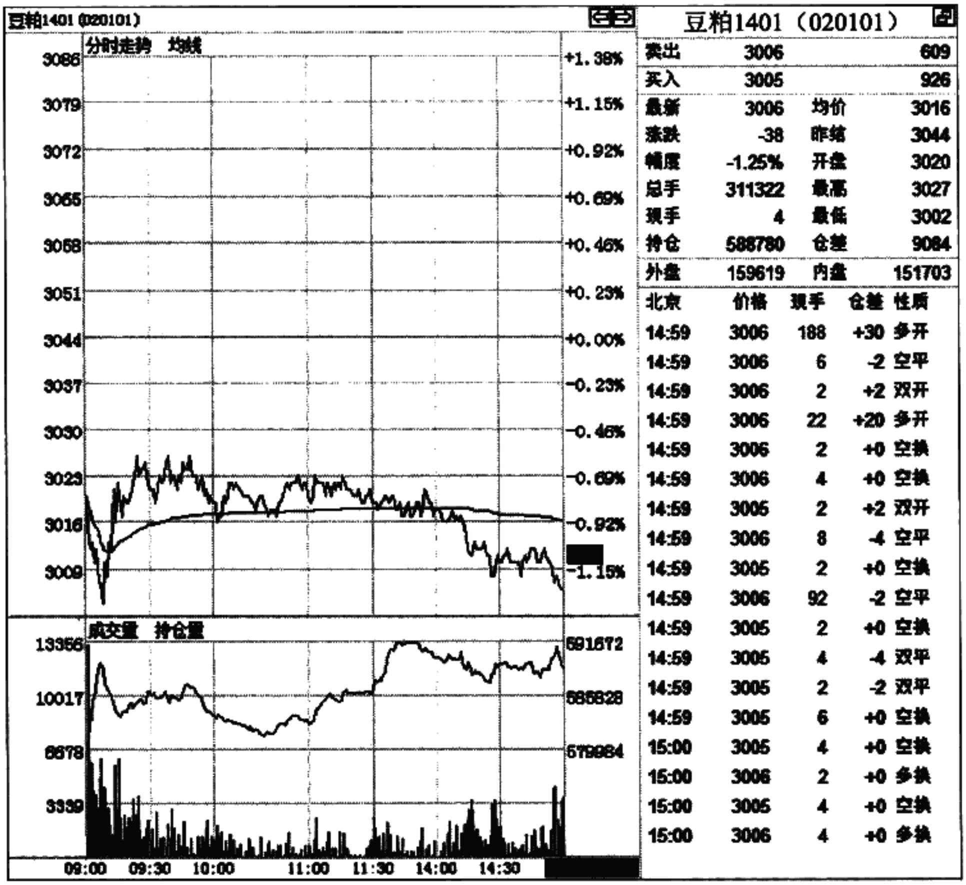



**图 5－30　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 22 日走势图**

先来说一下早盘期间二者的强弱关系吧。

**理财客户郭敬周：**

早盘期间豆粕 1401 合约比较强一些，价格突破开盘价的幅度大于豆粕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1309合约。并且在后期波动过程中，豆粕1401合约始终位于均价线上方，而豆粕1309合约则位于均价线下方，从这个角度来看，做空豆粕1309合约，做多豆粕1401合约是正确的。

**无形：**

在价格波动的时候，价格虽然下降趋势明确，但是由于成交量并没有明显集中放大，所以，在进行平仓的时候，就需要做到同时平仓，而不宜在两个平仓操作之间留有较大的时间间隔。

**理财客户郭敬周：**

在价格放量快速波动时可以间隔时间长一些，如果价格波动曲曲折折就要同时平仓。

**无形：**

虽然说是同时平仓，但总会有一个先后顺序，由于到了尾盘期间，价格整体是下跌状态，因此，在进行平仓的操作时，就一定要先平仓不利持仓的多单，也就是先平仓豆粕1401合约，平仓多单之后，再平仓有利持仓的豆粕1309合约。

**理财客户郭敬周：**

那是不是可以这样理解，不管价格是快速波动还是波动幅度较小，在平仓的时候，都必须先平仓不利持仓，而后再平仓有利持仓呢？

**无形：**

没错！价格波动幅度较大，量能也较大，不利趋势平仓技巧的运用效果最好。但是，如果价格没有形成快速的波动，在实战操作过程中，同时平仓原则必须要遵守，而后就是一定要遵守先平不利持仓，再平有利持仓，这一点是终始不变的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

# 6. 无形套利模式的风险

任何操作模式都会实现赢利，但也必然会出现风险，无形套利模式虽然可以实现稳定的赢利，但并不代表它没有任何风险。本章将为朋友们介绍一下无形套利模式运用过程中的常见风险因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 6.1 无形套利模式的常态风险

**无形：**

风险是每一个投资者必须要面对的事情，在期货市场中绝对不存在没有任何风险的操作。如果投资者一点风险都不能承担，那就不要留在这个市场。投资者是自行交易，必须要做好本金亏损30%的准备，如果没有这个心理准备是绝对不行的。

**学员赵章合：**

我是真希望我的本金可以亏30%，我现在都赔了本金80%多了，之前一直不服气，觉得自己看了那么多书，再加上悟性也并不算差，一直不服输，结果却是越亏越多。

**无形：**

不仅是您，很多朋友都有这样的想法，认为看了几本书就可以使用操作技巧和方法获利，实际上这个市场的技术好学，但钱没那么容易赚。

**学员赵章合：**

现在我知道这个道理了，所以下决心好好地学习一下老师创立的无形套利模式，不再想那些不切实际的暴利了，一切从头来过，赚取一些稳定的收益。

**无形：**

每个实体行业都有其标准的收益率，想远超过同行收益率是绝不可能的事，期货市场也是如此，暴利只是一种偶然现象，绝对不能认为是必然。只有制定一个合理的收益目标，才可以找到配套实现它的方法，并且这还要建立在能够承受一定风险的基础上。

我们言归正传，运用无形套利模式交易，除了要掌握其各项技术以外，还必须要深入了解其风险，并找到化解风险的办法。

**学员赵章合：**

那无形套利模式都有什么样的风险呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

无形套利模式有两种类型的风险：第一种是常态风险，第二种是技术性风险。常态风险多是由投资者自身原因造成的，而技术性风险则多是由套利模式本身或市场波动本身产生的。不过，最大的风险就是技术性风险，这部分内容我们后边会一一介绍，我们先来说投资者自身原因造成的常态风险。

**学员赵章合：**

自身原因造成的风险这不就是技术运用不正确而产生的吗？这应当是属于技术风险吧？

**无形：**

并不见得。常态风险包括：投资者技术运用熟练度风险，用同样的方法，但实战经验相差悬殊，风险自然也不一样。常态风险最主要的一点就是正确开仓风险。

**学员赵章合：**

又糊涂了，开仓风险不是技术风险吗？

**无形：**

您没有注意我说的是：正确开仓风险。在实际操作的时候，我们会有这样的经历：本来想开多，结果一不小心开成空单了，操作思路没任何错误，就是下单的时候下错方向了。这就是开仓风险，以我为例，我也会偶尔犯这种低级错误，本来是要一多一空两个开仓，结果下单完毕一看，两个仓位持仓方向一样，两个多单或两个空单。这不是技术造成的，因为操作思路此时一点没有问题，错的就是开仓时出现了问题。



**学员赵章合：**

明白老师的意思。您是指开仓的时候开小差了。是自己下单粗心没有注意开仓的方向。

**无形：**

就是这个意思。如果发现得及时，最多就是赔一点手续费，不会有大的影响，如果下单后没有检查持仓一直拿着，问题就来了，如果价格按预期方向波动，两个持仓均赢利，如果朝持仓相反方向波动，两个持仓均赔钱，这样就产生了额外的风险，这个风险不是市场造成的，而是人为原因造成的，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，正确开仓与否是一个常态风险。

人难免会有出错的时候，这种错误我认为绝对无法避免，只能说多加小心，尽量减少出错概率。我的要求是100次交易，可以允许出现2次以内的错误，前提是必须及时发现然后马上进行纠正。

除了这个风险以外，另一个风险就是网络风险。

**学员赵章合：**

这个风险我知道，在办理期货开户时就有提示这样的风险，停电、电脑故障、网络故障之类的。

**无形：**

是的。出现这样的情况没有办法，只能自认倒霉，谁也不知道啥时就停电了，也不知道电脑啥时就会罢工，更不知网络啥时就会断掉。这个风险不是无形套利模式本身的风险。

另一个风险就是成交风险，它主要是针对大额资金而言，小资金不会存在这个风险。

**学员赵章合：**

这种风险我做日内投机时碰到过，下边承接力度不够，费了半天劲才平出去。不过应当还有另一种形式的成交风险，就是价格快速波动时，委托出去的单子无法成交。

**无形：**

是的。价格快速波动时，你刚点平仓，这个价格已经过去了，只有撤掉再重新挂单，这也属于是成交风险，其实这应当算是市场的风险，与投资关系不大，毕竟在平仓的时候，大多都是按市价申报，不可能把价格低挂很多。

除此之外，就是方向判断风险，这并非是无形套利模式本身的风险，而是由投资者判断能力不强导致的。

**学员赵章合：**

这个风险应当好化解，只要加强学习就可以了。

**无形：**

是的。化解方向判断风险的唯一之路就是在学习中实战，在实战中学习，不断总结提高操作水平。操作水平上去了，这个风险也就减少了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后常见的常态风险就是介入时机风险，这个风险很容易在心态混乱时出现。

**学员赵章合：**

特别是在赔钱的情况下，心一急就会乱操作，这个时候所有的技术都会抛在脑后，手就是在不停地交易，结果越交易越错。

**无形：**

是的。这种情况在日内投机中较为常见，但在进行无形套利模式的时候也容易出现，不过由于无形套利模式本身的交易制度所限，所以，出现这个风险的次数要远少于日内投机交易。

介入时机不当主要的问题在于投资者亏损后扳本心切，一见价格波动就想操作，以便早些赚回亏损，在这种急躁心态的支配下，介入的时机往往是不理想的，即使价格有强弱差异，也往往会因为急躁的心态而忽略。

解决这个风险要从心理入手，平静地面对亏损，一赢利就高兴，一亏损就着急，这样的人是不适合投资期货的。

**学员赵章合：**

这些风险看来都不是什么主要问题，都是很容易解决的，只要加强学习，调整心态都可以解决。



**无形：**

是的。这些风险给资金造成的影响也并不大，因为自身原因造成的损失很容易弥补，但如果是市场波动而产生的风险就不是那么简单了，因为这些风险是导致资金亏损的直接原因，下面我们一一介绍。

## 6.2 双向龙头风险

**无形：**

在运用无形套利模式进行交易的时候，除了一些固定开仓方向的品种外，我们必须要区分两个目标品种的强弱，找出上涨或下跌的龙头品种，而后找出相对的跟风品种。

操作龙头品种的目的是什么？操作跟风品种的目标又是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**学员李文武：**

操作龙头品种是为了实现赢利，而操作跟风品种则是起到保护的作用。操作龙头品种的持仓是盈利仓，操作跟风品种的持仓是保护仓。

**无形：**

从技术以及市场波动的角度而言，无形套利模式的风险往往出现在龙头品种身上。我们先来谈一下：双向龙头风险。

**学员李文武：**

双向龙头？这个词还真没有听过，请老师介绍一下它的含义。

**无形：**

在正常情况下，多头龙头在上涨的时候会形成涨得多，跌得少的走势，而空方龙头则会形成跌得多，反弹得少的走势，龙头的属性都是单方向。但是，双方龙头则不同，它上涨时涨得多，一旦下跌又会跌得多；或是下跌时跌得多，一旦上涨又变成涨得多的品种。

**学员李文武：**

那是不是可以这样说，它上涨时是多方龙头，一旦上涨结束，它又是空方龙头，同时具备涨时领涨，跌时领跌的特性呢？

**无形：**

完全正确。假设A品种是此时上涨的龙头，B品种跟风上涨，我们要对A品种做多，对B品种做空。上涨之后，价格回落，在正常情况下应当调整的幅度小于跟风品种，但它却形成较大的下跌幅度，又带领着跟风品种下跌。两个方向龙头便是它，一旦形成这样的现象，如果没有平仓之前的套利持仓，就将会产生亏损。

**学员李文武：**

刚接触这个知识点，还请老师详细介绍一下亏损是如何产生的呢？

**无形：**

还以刚才AB品种为例。我们对A做多，对B做空，以期A涨幅较大，并超过B的亏损实现净收益，假设A是3500元做多，B是3600元做空，A上涨至3515元，B上涨至3606元，显然，这笔套利是实现了赢利。由于没有平仓，价格开始下跌，A从3515元跌到3480元，B从3606元跌到3595元，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，做多A亏损20元，做空B赢利5元，出现了净亏损。

**学员李文武：**

这也就意味着其实双向龙头是可以回避的，只要在做多赢利时平仓就可以。

**无形：**

理论上是这样的。我刚才举的例子价格形成了一轮上涨与下跌，很多时候我们碰到双向龙头并不会这样，因为达到收益预期就平掉了。更多的是看到A此时是多头龙头，B是跟风，然后入场操作，结果开仓后A就出现了下跌，而B跟风下跌。这种情况并不一定是在开仓并有赢利之后才出现。

**学员李文武：**

哦。这也就是说，在进行判断时的确有强弱，但开仓后强弱就出现了转变。有赢利好解决，止盈就可以。如果没有赢利，开完仓就形成双向龙头，这运气也的确差了一些。

**无形：**

开完仓就形成双向龙头，此时也有办法解决并降少一些亏损，如果操作得漂亮，还有可能实现赢利，其方法我们后期会进行介绍。

下面我们结合具体案例来看一下什么是双向龙头，以及双向龙头引发的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



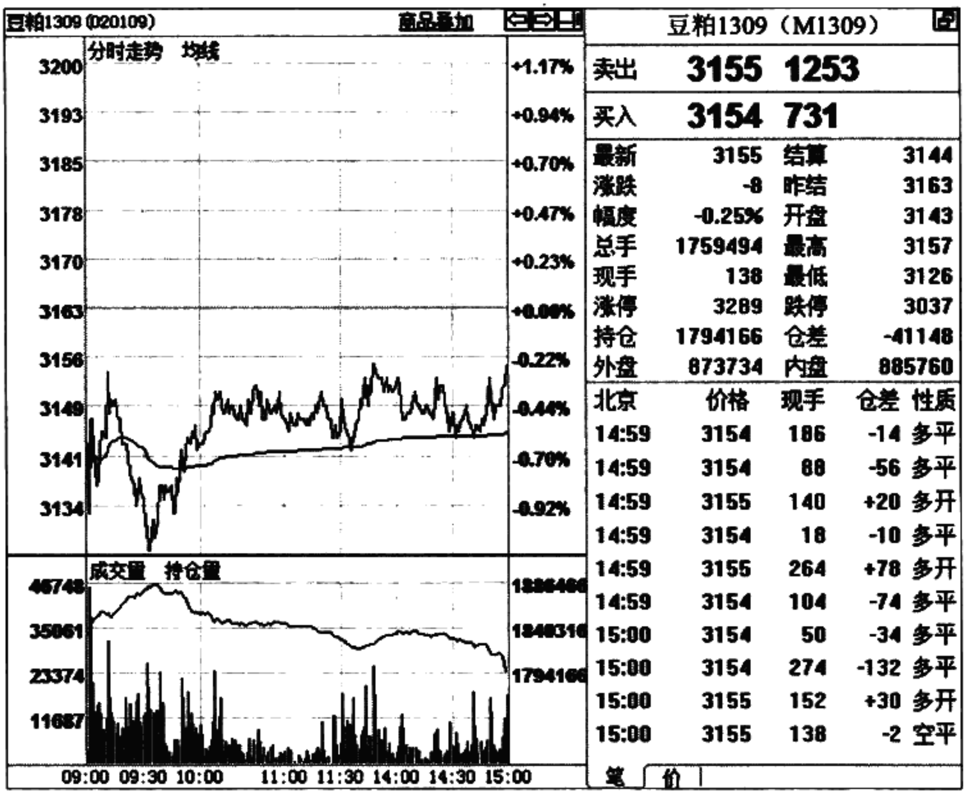



**图 6－1 豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 23 日走势图**



在图 6－1 中，豆粕 1309 合约在 2013 年 4 月 23 日开盘上冲后又形成了杀跌的走势，随后价格连续上行，并在早盘高点附近长时间震荡并至收盘。从这一天的走势来看，哪些点位应当重点进行关注呢？

**学员李文武：**

进行无形套利交易，重要关注点位的技巧老师已经教过我们。就这一天的走势来看，早盘后不久的冲高高点以及破位点都需要关注，然后就是分时线向上突破均价线的点位，通过这些点位来判断强弱关系。

**无形：**

重要点位往往是价格发生重要波动性质的区间，这些区间鉴别目标品种强弱关系。

下面我们对比豆粕 1309 合约与豆粕 1401 合约的走势，并介绍一下双向龙头的技术特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



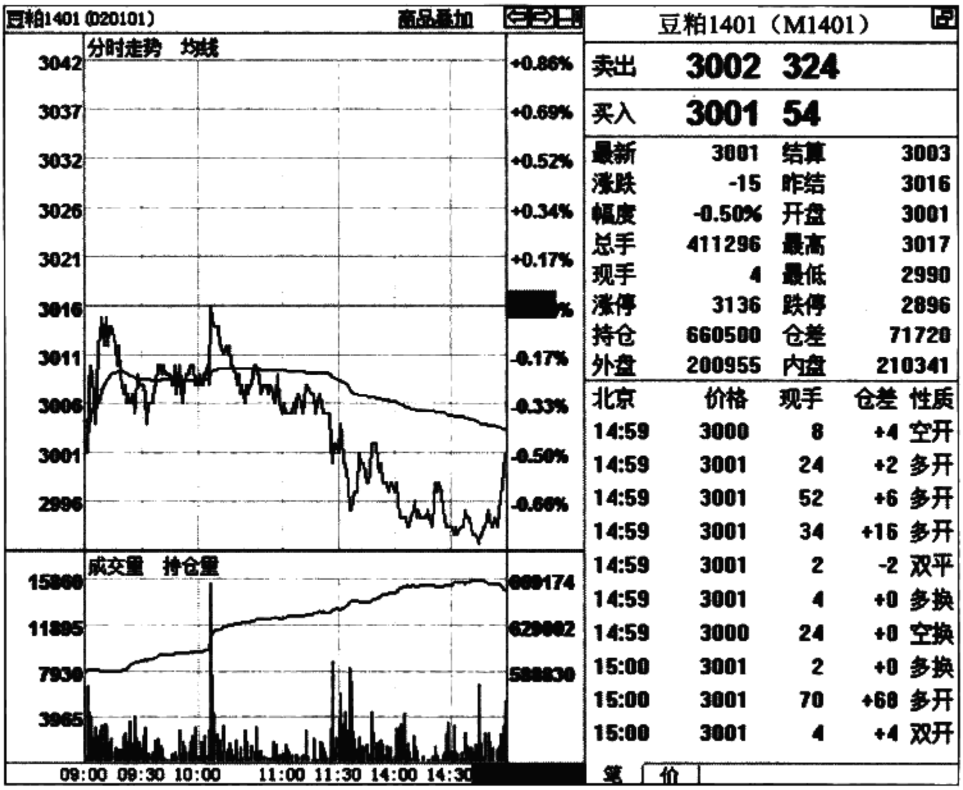



图 6-2　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 23 日走势图



在图 6-1 和图 6-2 中，从早盘期间的走势来看，豆粕 1309 合约与豆粕 1401 合约谁强谁弱呢？

**学员李文武：**

豆粕 1401 合约强，首先是豆粕 1401 合约距离上一个交易日的结算价最近，其次在后期的杀跌过程中，豆粕 1309 合约创下新低，但豆粕 1401 合约却并未创下新低。

**无形：**

在 10:15 之前，豆粕 1401 合约的强势很明显，虽然豆粕 1309 合约反弹的幅度大于豆粕 1401 合约，但从分时形态来看，豆粕 1401 合约创出了新高，但豆粕 1309 合约却没有。

豆粕 1401 合约一波冲高后，情况发生了转变，之后的走势中谁强谁弱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**学员李文武：**

豆粕1309合约强，而豆粕1401合约弱，因为豆粕1309合约始终在均价线上方，而豆粕1401合约则在均价线下方，这是最明显的强弱差别，这一天老师让我们做多豆粕1309合约，做空1401合约。

**无形：**

根据分时线与均价线的位置判断目标品种的强弱关系是一种常见的方法，简单但却非常有效。

从这个时间我们可以发现这样一种现象：在早盘下跌的过程中，豆粕1309合约成了领跌的品种，豆粕1401合约成了跟风下跌的品种；但随后，豆粕1309合约具备多头强势，而豆粕1401合约则连续走弱。豆粕1309合约从领跌转变成为领涨，而豆粕1401合约从跟风下跌变成领跌及跟风上涨。

**学员李文武：**

仔细琢磨一下这个案例，豆粕1309合约的确是这样，跌时领跌，涨时领涨，两个方向都具有龙头的特征。

**无形：**

这就是双向龙头的意思。假设在早盘期间对领跌的豆粕1309合约做空，对跌风下跌的豆粕1401合约做多，在下跌的时候必然赢利，但如果一直持有这笔单子，后期做空的豆粕1309合约涨了，而做多的豆粕1401合约则跌了。

**学员李文武：**

豆粕1309合约先是空方龙头，所以赢利单是空头就必然获利。但后期它变成多方龙头，此时盈利单仍然是它，但要变成多头，否则就会亏损。

**无形：**

由此可见，当形成双向龙头的时候，操作的方向一定要随之改变，如果仍持有之前方向的单子，就会由赢利转变成为亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



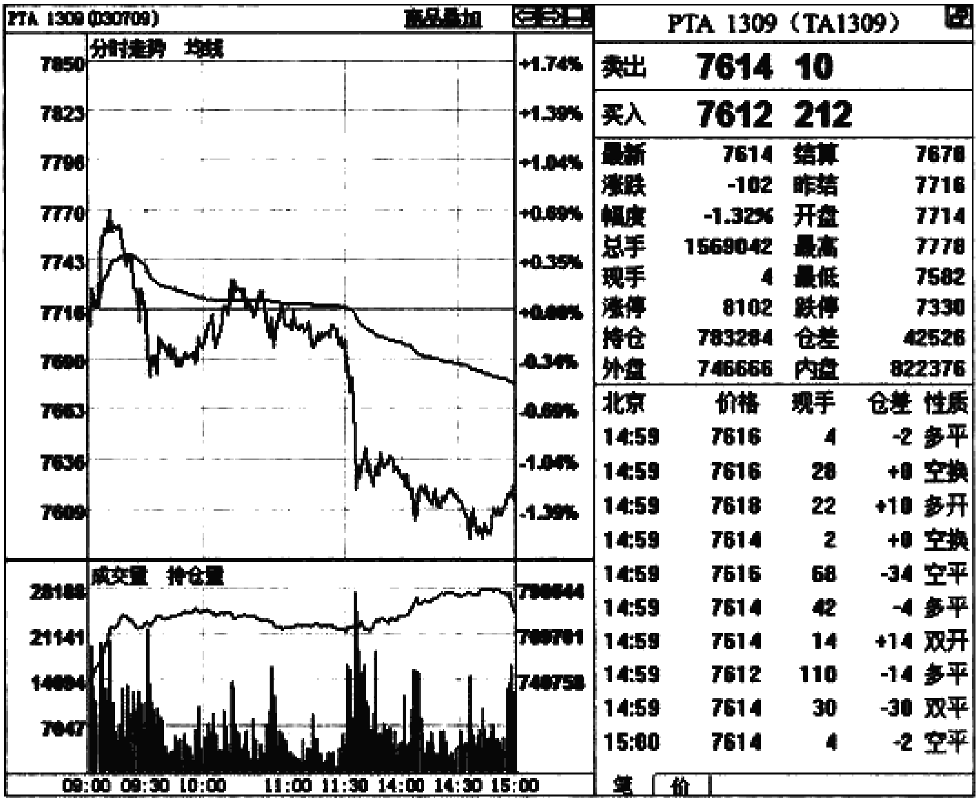



**图 6－3 PTA1309 合约 2013 年 4 月 23 日走势图**



**无形：**

在图 6－3 和图 6－4 中，我们仅以 PTA1309 合约在与 L1309 合约的分时线为例介绍一下双向龙头的技术特点，因为这两个品种具有恒定的操作方法，强弱波动与它们的操作没有太多关系。

**学员李文武：**

这两个品种我觉得在操作的时候好像是更省心，因为只要判断出价格波动的方向就可以了，其技术点比判断强弱要简单。

**无形：**

是这样的。不过，有简单的就有难的。强弱判断可以不管市场多空状态，只看强弱，而恒定交易方向的品种，则需要对波动方向进行判断，这就不仅涉及目标品种的波动方向，还要涉及整体盘面的多空变化，分析的内容是少不了的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**学员李文武：**

我觉得省力的原因就是因为老师的多空盘面判断方法已经掌握好了，不过对于还没接触过老师这些方法的投资者来说，的确就是一个问题。不过根据老师方法的延伸其实也有一个简单的化解方法：看两个品种分时线与均价线的关系，如果分时线都在均价线下方，就做空 PTA，做多 L，如果在其上方就做多 PTA，做空 L，这样虽然也会有一些小问题，但大问题却不会出现。

**无形：**

您这样的思路很好，把所学的知识灵活地运用了进去，根据分时线是多空分水岭的原理，来决策交易的方向。

下面我们结合 L1309 合约的分时走势来说一下双向龙头的风险。

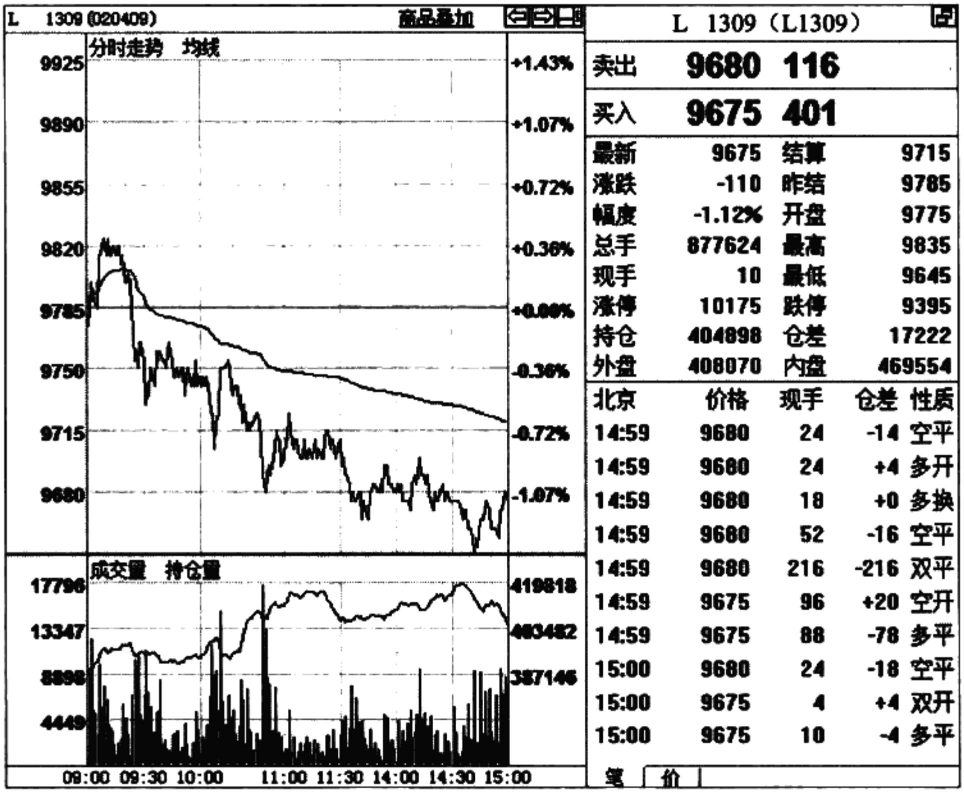



**图 6－4　L1309 合约 2013 年 4 月 23 日走势图**

**学员李文武：**

在早盘期间，PTA1309 合约与 L1309 合约的分时形态完全一致，同样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上冲，同样的回落，只不过在一波回落之后，走势出现了差异，L 的分时线继续回落并创新低，但 PTA 却没有随之创新低，而是形成了连续反弹的走势。

**无形：**

从这个角度来讲，PTA 具备多方龙头的特征，或者可以说，L 是领跌的，PTA 是跟风下跌的。

**学员李文武：**

那是不是可以这样说：套利的两个品种一个肯定是多头龙头，因为它具备更多的多头性质，而另一个是空方龙头，因为它多头迹象较弱呢？

**无形：**

其实大致就是这个意思，因为多和空就是相对的，一个套利品种多头强，那另一个品种肯定得是多头弱，而多头弱我们可以理解为是多头跟风，也可以理解为是龙头空头，但只能是这样来理解，而不能这样下定义，因为说法上不够充分。比如两个品种都在涨，一个强，一个弱，总不能那个也在涨但涨得弱的是空头龙头吧。

**学员李文武：**

上午的走势情况正常，PTA 分时形态多方强，或者说是下跌力度弱，而 L 空方强。但下午的走势形式大变。L 不怎么跌了，而 PTA 却连续新低。



**无形：**

上午 PTA 具备多头迹象，从多头的角度来讲，它领涨（也可以理解为是跟风下跌），而下午就变成领跌。在两个方向上它都是龙头，因此，将这种上涨是龙头，下跌也是龙头的现象称之为是双向龙头。

**学员李文武：**

的确。上午持有 PTA 多单，几乎没有亏损，随着 L 的下跌就可以实现赢利，但下午如果还持有 PTA 多单，L 空单就肯定要亏损。

**无形：**

双向龙头是无形套利模式中一个常见风险，但并不最大风险，因为至少还有一个持仓会产生赢利，只不过赢利无法超过亏损。

下面我们再来看一组案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



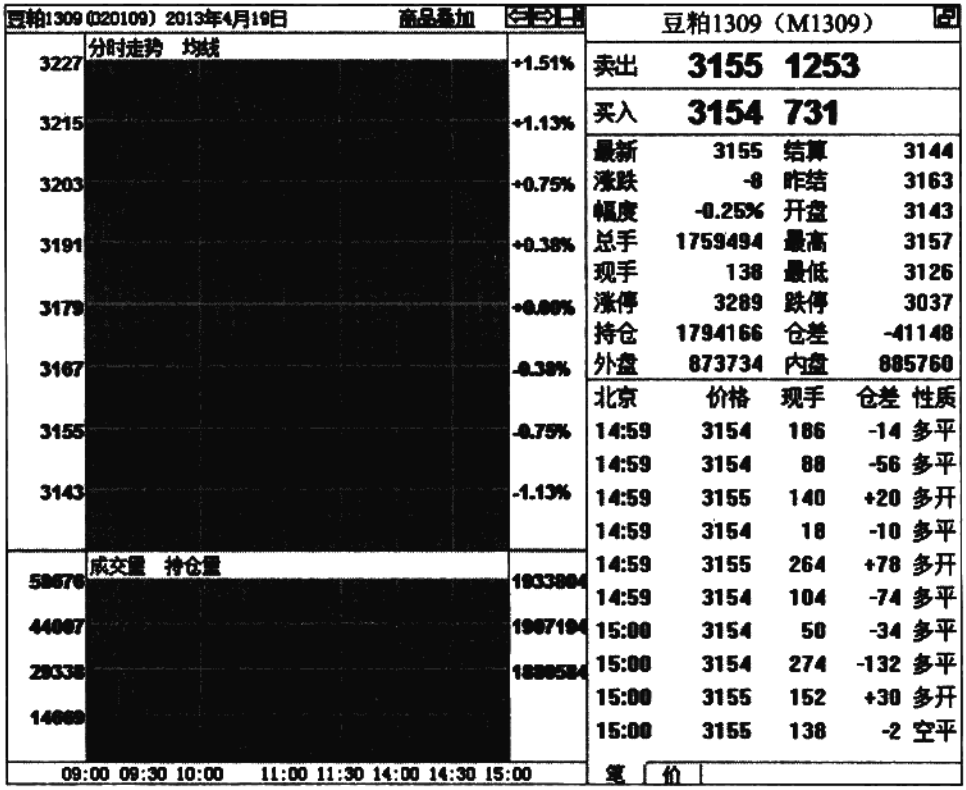



**图 6－5　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**



在图 6－5 中，豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 19 日的走势应当如何在当天确定操作的方向呢?

**学员李文武：**

分时线位于均价线上方的时候，应当进行做多的操作，而到了 14:30 以后，则应当做空，因为这一时期分时线向下跌破了均价线的支撑，价格的波动性质完全逆转。

**无形：**

这一天的波动形态比较简单，单看它并没有什么难度。下面我们结合豆粕 1401 合约进行对比分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



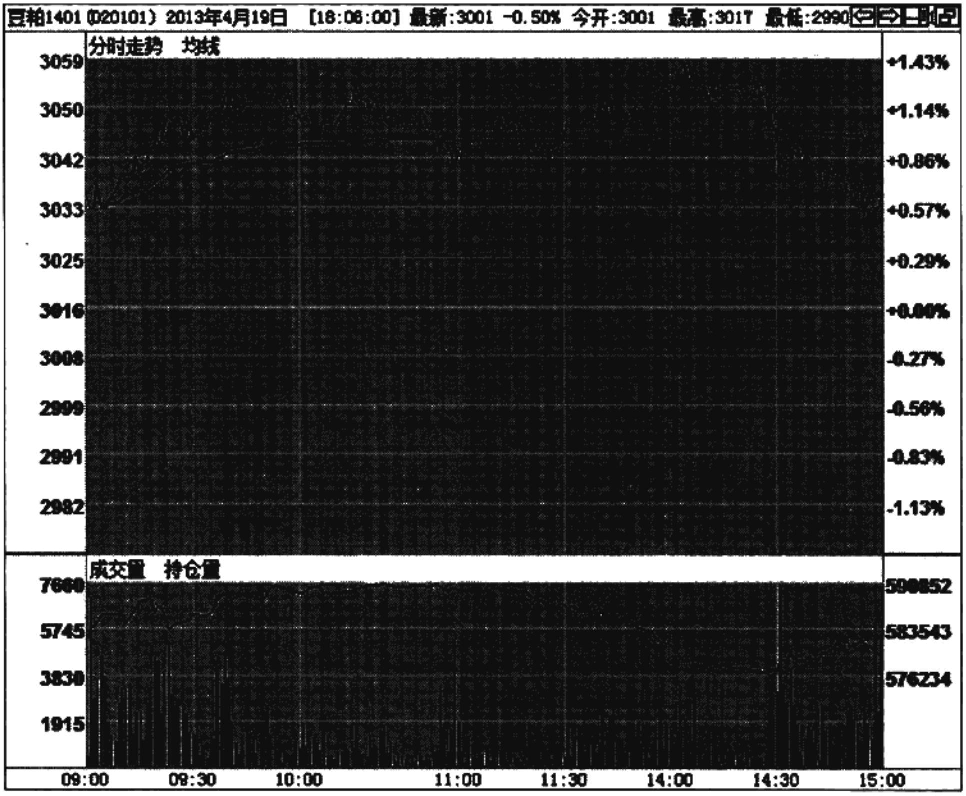





**图 6－6　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

在图 6－5 和图 6－6 中，在早盘期间，豆粕 1309 合约与豆粕 1401 合约走势高度接近，对于这样的走势该如何确定强弱关系呢？

**学员李文武：**

需要从波段涨幅的角度来确定其强弱关系。从早盘连续上涨的过程来看，豆粕 1309 合约的涨幅大一些，在价格上涨时对它开多，对豆粕 1401 合约开仓还是有赢利机会的。

**无形：**

10:00 之后价格的波动发生了什么样的变化呢？

**学员李文武：**

豆粕 1309 合约无法再创新高，但是豆粕 1401 合约却在此时继续向上创了新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

当在分时形态上可以确定出强弱关系后，就要以此为依据进行操作，而不宜再使用波段涨幅的技巧，波段涨幅只适用于波动形态完全一致的情况。

在下午的波动过程中又有什么样的变化呢？

**学员李文武：**

豆粕 1401 合约价格向上创出了新高，而豆粕 1309 合约则没能创出新高，二者的强弱关系进一步明显。

**无形：**

通过对是否创新高进行对比，便可以确定此时应当对豆粕 1309 合约做空，对豆粕 1401 合约做多。而从后期的下跌过程来看，豆粕 1309 合约跌得也多了一些。

**学员李文武：**

早开盘期间，豆粕 1309 合约涨得猛，而下午收盘前又跌得很凶，早上是多方龙头，下午是空方龙头，两个方向都成行情的领跌者。

**无形：**

如果早上持有豆粕 1309 合约一直拿到收盘，之前的赢利就会大幅回吐，并且还会出现亏损，主要原因就是做多的持仓出现了大幅度的下跌，其造成的亏损超过空单的赢利。

因此可以看到，双向龙头的问题其实就在于这一句话：做多的后期跌得多了，做空的后期涨得多了，而另一个品种产生的赢利无法弥补其亏损。



## 6.3 龙头转跟风风险

**无形：**

龙头转跟风风险相比双向龙头较为少见。不过龙头转跟风与双向龙头存在共性，很多时候，龙头转跟风出现之后，便会进一步发展成为双向龙头风险。您能想到这其中的原因吗？

**学员李理：**

老师这个问题难度太大，我暂时回答不了，还请老师指点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

先来解释一下什么叫龙头转跟风：比如 A、B 两个品种，A 为当前的多方龙头，B 跟风上涨，经过一段时间上涨，A 的上涨力度越来越小，无法再创新高，但 B 的上涨力度开始增大，继续不断上行，受 B 上涨的带动，A 随之上涨。原本龙头是 A，跟风是 B，但现在变成 B 领涨，A 跟风了。

**学员李理：**

也就是说，龙头转跟风是要在同一趋势中形成的，并没有发生趋势的逆转。

**无形：**

是的。双向龙头是在两个方向，涨与跌的过程中形成。而龙头转跟风则是在单边上涨或单边下跌过程中形成，缺少相反方向的过程，这是二者的主要区别。

上涨过程中，A 当前强，B 弱；后期继续上涨，但 B 的上涨力度加大，而 A 的上涨力度减小。这说明什么？

**学员李理：**

B 的上涨力度转大了，A 的上涨力度转小了。



**无形：**

A 上涨力度转小之后，其波动特点是什么？B 上涨力度转强后，其波动特点又是什么？

**学员李理：**

A 上涨力度转小后，其波动特点为：涨时涨得少，跌时跌得多。B 上涨力度转强后，其波动特点为：涨时涨得多，跌时跌得少。

如果价格还处于上涨过程中，就不会由龙头转跟风转变成为双向龙头了，但如果行情转势出现下跌，就会转变成为双向龙头。因为上涨力度减弱就会形成涨少跌多的特征，所以，一旦下跌它必然领跌，而一领跌，就会形成之前领涨而后又领跌的特征，从而由龙头转跟风，再转变成为双向龙头。

**无形：**

在龙头转跟风的初期阶段，强弱关系是可以明确判断出来的，此时，利润将会开始减少，但亏损还不至于产生。但如果龙头转跟风现象进一步延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续,做多的盈利仓越涨越少,做空的保护仓越涨越多就会产生亏损。如果一旦行情转为下跌,就必跌无疑。因此说,龙头转跟风与双向龙头是有很大关系的,这个关系体现在价格是否下跌,如果价格后期不下跌,就不会形成双向龙头。在价格下跌的时候,盈利仓是空单的也是如此的结果。

**学员李琨:**

那是不是可以这样说:在双向龙头的案例中,必然会见到龙头转跟风的现象?但龙头转跟风不一定会见到双向龙头现象,因为这样的转变要有下跌做背景。

**无形:**

您总结得非常好。在双向龙头案例中,十有八九会见到龙头转跟风现象。下面我们结合具体案例进行介绍。

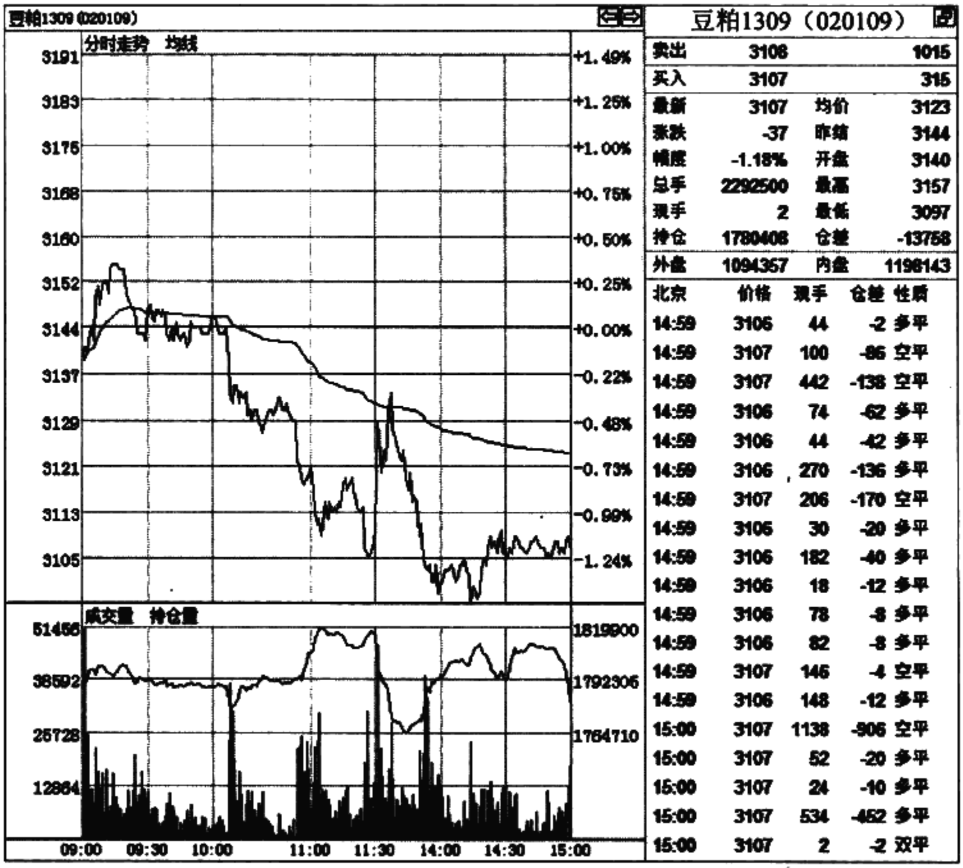



图 6-7 豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 24 日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图6－7中，豆粕1309合约开盘略作上冲后，便连续下跌，在价格上午下跌的过程中，量价形态如何？

**学员李理：**

量价形态非常完美，形成了放量下跌，无量反弹的走势，只要这样完美的量价形态没有改变，价格的下跌就不会停止。

**无形：**

放量下跌与无量反弹的交替出现意味着场中资金交易方向非常单一，这样的技术形态操作起来非常简单，面对这样的技术形态可以在哪些位置进行投机操作呢？

**学员李理：**

可以在价格无量反弹的区间进行做空操作，利用KD指标高数值寻找做空点；也可以在价格向下突破的时候进行做空，不一定要在价格第一次或第二次出现反弹的破位时进行操作，二次以后的反弹再破位后就不宜再杀跌做空。

**无形：**

这是投机技术，在进行无形套利交易时，这些投机技术一定要代入进去，这样对提高收益有很大的帮助作用。两边持仓减小风险，然后依靠技术方法提高收益。



**学员李理：**

像豆粕1309合约这样标准的量能，往往是出现在龙头身上的吧？

**无形：**

是这样的。龙头品种的量能往往最为完美，跟风品种次之。下面我们对比豆粕1401合约来看一下什么是龙头转跟风。在图6－8中，从豆粕1401合约的走势来看，在早盘期间它才是真正的下跌龙头，此时下跌龙头的特征都有哪些？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



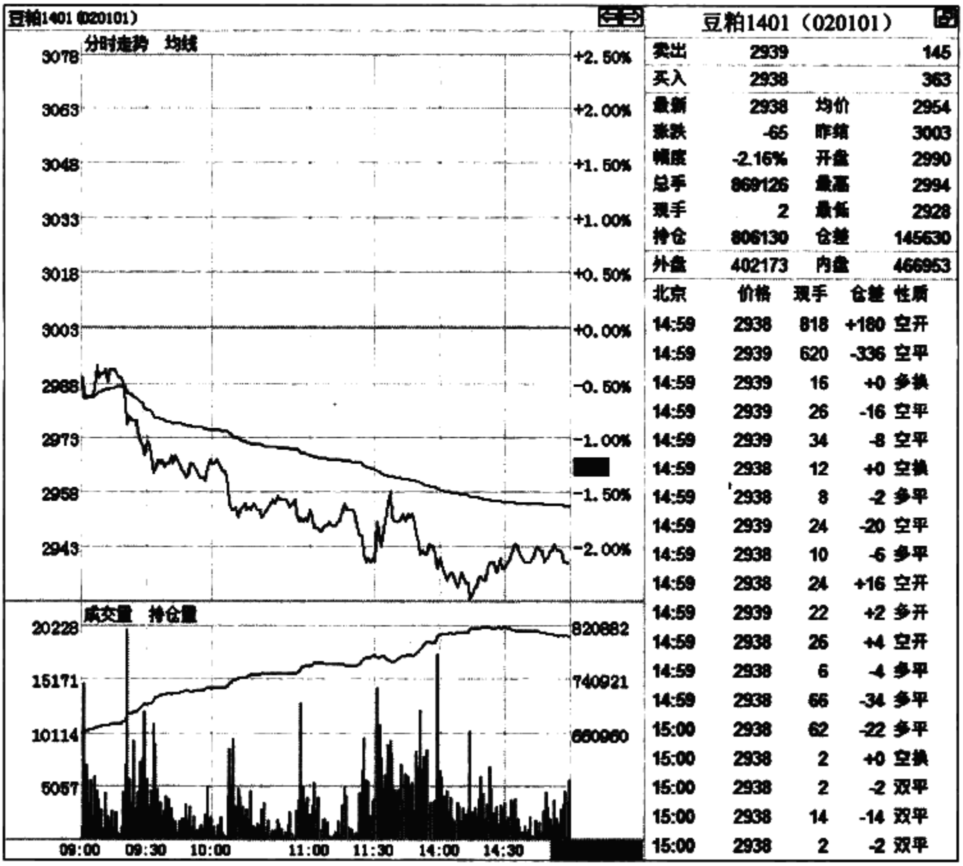



图 6-8 豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 24 日走势图

**学员李理：**

开盘上涨的幅度小，并且随后回落的幅度大，先于豆粕 1309 合约创下新低。

**无形：**

在 10:00 之前，豆粕 1309 合约的下跌状态并没有形成，而豆粕 1401 合约却下跌很凌利，因此，谁是下跌龙头谁是跟风品种很容易判断。但在随后的波动过程中情况发生了变化，您来说一下 10:00 之后的走势有什么特点？

**学员李理：**

10:00 之后豆粕 1309 合约开始放量下跌，从跌幅的角度来讲，它下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅度最大，并且量价形态最为完美，而豆粕1401合约虽然也在下跌，但是下跌的力度明显减小。

**无形：**

10:00之后，豆粕1309合约开始大力度下跌，而豆粕1401合约也在跌，但它不再领跌，而是跟风下跌了。由此我们可以看到，龙头领跌由之前的豆粕1401合约转换成了豆粕1309合约，而之前的空方龙头豆粕1401合约此时转变成为跟风下跌品种，龙头品种转变成了跟风品种。

**学员李琨：**

二者在这一区间是都是同方向的趋势，都在下跌，只不过下跌的力度发生了变化。

**无形：**

龙头转跟风是同方向的，在同方向上涨或下跌过程中，涨跌力度发生了变化，这与双向龙头不同，双向龙头是上涨时是龙头，后期下跌也是龙头，是要出现两个方向波动的。二者的主要区别就在于此。

我们再来看一下图6－9和图6－10中豆粕1309合约与豆粕1401合约在2013年4月19日这一天的表现，这个案例我们以前介绍过，涉及双向龙头，不过，在形成双向龙头之前，往往多会发生龙头转跟风现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



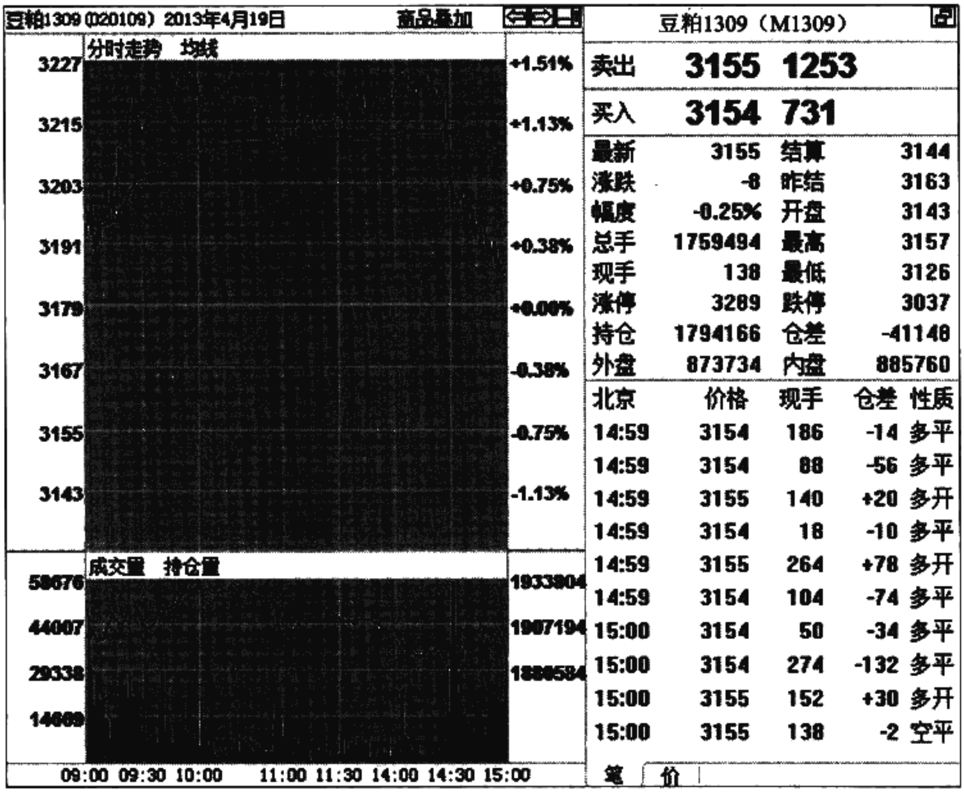



**图 6－9　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**



**学员李理：**

其中的原因已经知道了，以价格上涨为例，之前涨得多的品种要在后边变成跌得多的品种，中间肯定会有一个上涨速度减弱，而后加大下跌力度的过程，而这个过程就形成了龙头转跟风现象，除非价格上涨后快速地下跌，否则先形成龙头转跟风，再形成双向龙头。

**无形：**

没错。大家一定要知道形成这种走势的原理，这样对于实际判断有很大的帮助作用。

从以上的介绍我们知道，豆粕 1309 合约在上午形成了多方龙头，其涨幅大于豆粕 1401 合约，转换的过程发生在下午，我们结合豆粕 1401 合约进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



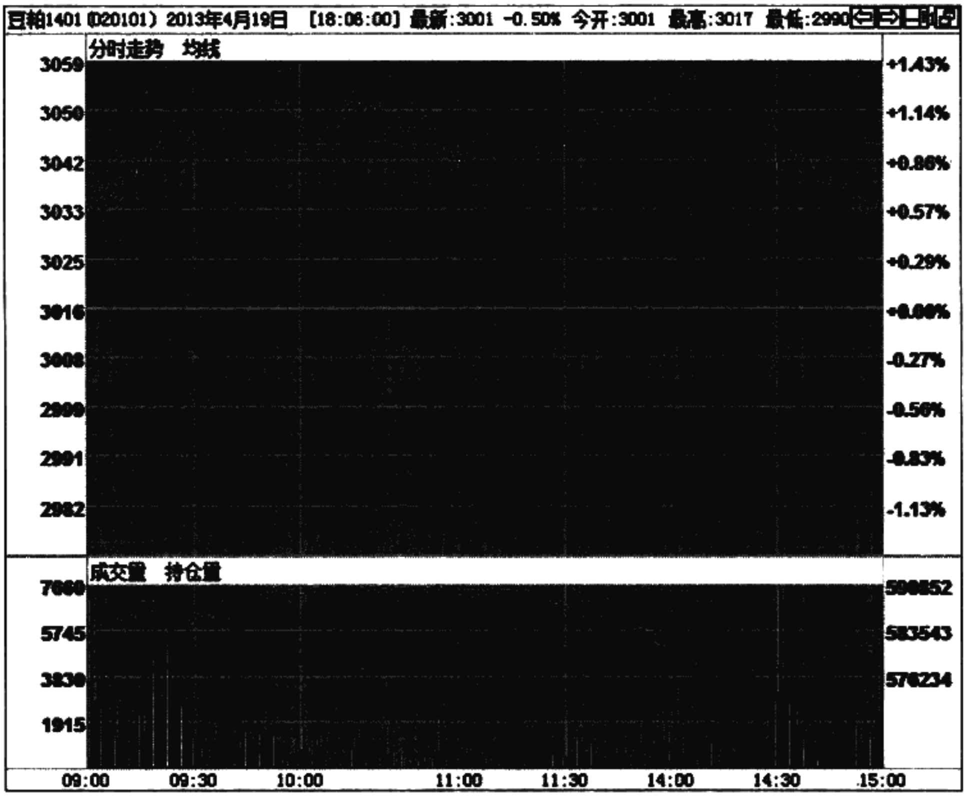



**图 6－10　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**



豆粕 1401 合约在下午的上涨过程中创出新高，而豆粕 1309 合约却并未创出新高，从这个角度来讲，豆粕 1401 合约所创的新高就显得强劲了许多。

**学员李琨：**

之前不太理解新高的重要性，通过学习现在对这个方法判断强弱有了较深的了解。一个品种可以突破前期高点，说明场中资金做多积极性较高，愿意出更高的价格让前高点介入的投资者有解套的机会，因此，价格往往还可以上涨，即使不涨，也会形成下跌幅度小的走势。而突破不了新高，则说明前期高点压力较为沉重，资金做多积极性较低，一旦下跌，便会引发资金的做空行为。所以，创新高的品种就是龙头领涨，创不出新高的品种就是跟风品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

从这个案例中我们可以看到，在同方向的波动中，早盘中豆粕1309合约一直保持强势，就是11:00左右的下跌，它也没有跌破均价线的支撑，但豆粕1401合约则不同，它在11:00时跌破了均价线的支撑。

**学员李理：**

但在下午波动中，虽然分时形态一样，要涨一起涨，要调一起调，但位置的高点出现了差异，之前的龙头转变成了跟风上涨，而之前的跟风则转变成了龙头领涨，形成了龙头转跟风的走势。

**无形：**

一旦形成龙头转跟风走势，如果继续持有之前的持仓将会出现亏损，因为做多的持仓涨得少，其赢利少，而做空的持仓涨得多，其亏损多，如果持仓成本占优势，利润则会大幅回吐，如果持仓成本不占优势就必亏无疑。因此说，龙头转跟风是无形套利模式中的第二大风险。

下面我们再来看一组案例。

在图6-11和图6-12中，PTA1309合约与L1309合约在2013年4月23日的走势我们也介绍过，同样也是双向龙头。不过这组案例与上一组案例不同，豆粕是在双向龙头之前形成了龙头转跟风，而本案例则是在双向龙头出现时同步形成了龙头转跟风，由此可见，二者的关系是十分密切的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



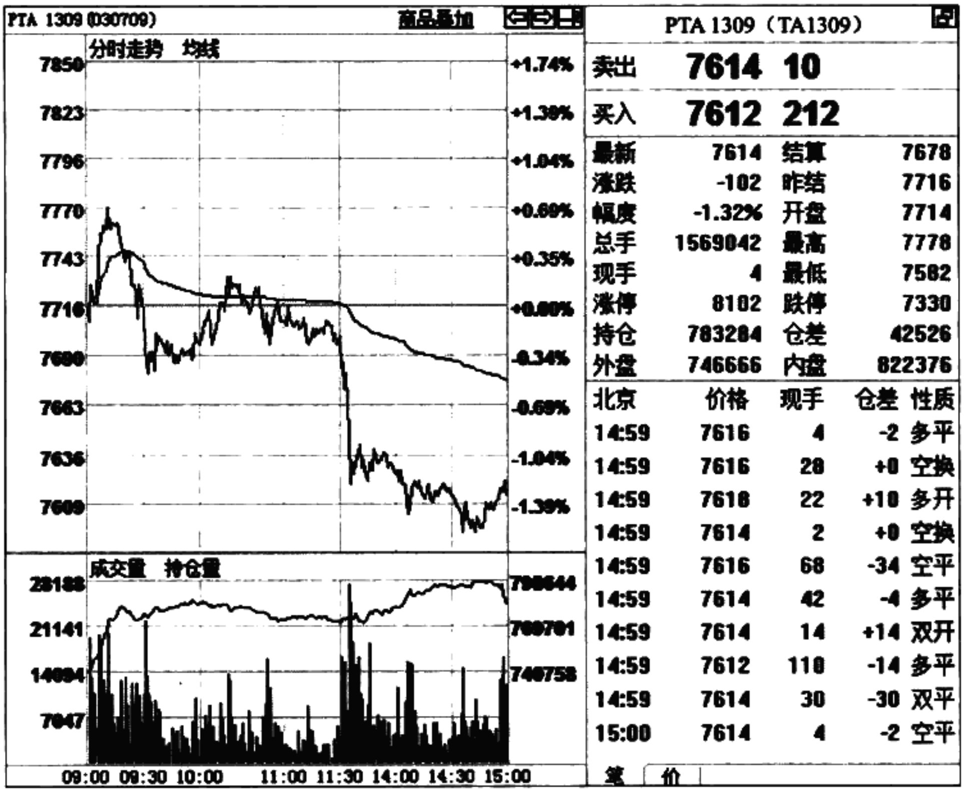



图 6－11　PTA1309 合约 2013 年 4 月 23 日走势图



**学员李琨：**

看来这些风险因素真是多变啊，并没有一个恒定的规律，这可就增加了学习的难度。

**无形：**

的确是这样。风险性走势没有恒定的变化，但并没有增加学习的难度，因为只要我们发现价格的波动对持仓不利的时候，就可以采取套利转投机，或是进行止盈操作，除非是价格以很快的速度完成转变，否则，转变都会有一个过程，有一个段时间，形成这个过程的时间足够我们进行决策。

**学员李琨：**

明白老师意思了。不管形式怎么变化，肯定会对持仓不利，只要价格的走势不是按照我们的预期发展，就随时做好准备，并择机将不利持仓平仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

每一个风险的出现，其实都有其化解的办法，这些内容我们会在后边为大家介绍。下面我们结合 L1309 合约的走势来看一下这两个品种是如何形成龙头转跟风的。

**图 6－12 L1309 合约 2013 年 4 月 23 日走势图**

L1309 合约从开盘至收盘一直保持着震荡下跌的走势，其趋势方向非常明确，单边的震荡下行走势也就为龙头转跟风提供了条件。

**学员李理：**

L1309 合约上午的时候是空方龙头，因为它不断创新低，跌势比 PTA1309 合约更加明显。而到了下午之后形势才发生变化。特别是 14:00 之后 PTA 创新低，L 并没有创新高，从这个细节来看，PTA 成了空方的龙头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

上午 L1309 合约是空方龙头，而到了下午，随着 PTA1309 合约下跌力度的增大，它虽然还在下跌，但却形成了跟风下跌的走势，由原来的龙头身份变成了跟风品种，这就是龙头转跟风的技术特征。

**学员李现：**

龙头转跟风造成亏损的原因就是做多的仓位因为价格下跌力度变大而产生亏损，而做空的仓位因为价格下跌力度减小而赢利减少，做空的盈利不足以弥补做多的亏损，所以整体持仓必亏。

**无形：**

龙头转跟风造成亏损的原因与双向龙头略有区别。在价格上涨时，龙头转跟风是亏在做空的持仓上，因为做空的持仓涨幅过大，做多的持仓赢利较小；而双向龙头则是亏在做多的持仓上，因为做多的持仓下跌幅度大，而做空的持仓还是有赢利的。在价格下跌时，龙头转跟风亏在做多的持仓上，因为做多的持仓价格下跌力度增大了，而做空的持仓仍有赢利；双向龙头则是亏在做空的持仓上，因为做空的持仓价格后期上涨力度加大，做多的持仓随之上涨所以有赢利。

**学员李现：**



技术形态有相近之处，但二者亏损的原因却是不同的，还好目标品种走势具有很强的关联性，这样的风险并不是经常出现。

**无形：**

是的。虽然出现得少但也不得不防，不过这两类风险多出现在日 K 线趋势转折的时候，比如上涨后出现短线调整，或形成明确顶部，下跌后出现反弹，或明确见底，在日线趋势延续阶段，这样两种风险很少会出现。

下面我们继续介绍无形套利模式中最大的一种风险：两头赔风险。

## 6.4 两头赔风险

**无形：**

以上我们为大家介绍了两种无形套利模式中常见的技术性风险，这两类风险其实也不是投资者造成的，而是市场波动转化的结果，这会儿是强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势,过一会儿转成弱势,或是这会儿是领涨,一会儿又领跌,投资者是无法左右的,所以责任并不在投资者身上。但是,当市场的波动形成此类走势,而投资者并没有采取相应的措施,这就要犯错误了。

**学员王绍文:**

*投资者自身原因导致的错误应当就是介入时机把握不恰当,以及强弱判断,或趋势方向判断出现问题。*

**无形:**

是的。这些问题是由于投资者自身运用一些操作技巧失误导致的,而不是市场的原因,这些风险其实也容易解决,只要加强学习,每天不断地总结,在实战中学习,在学习中实战,时间久了,经验多了,见得多了,这些风险也就会减少很多。

因为投资者自身造成的风险原因太多了,实在无法一一介绍,所以,我们也不对此进行过多交流,更多交流的是市场波动原因造成的风险。

**学员王绍文:**

*听老师关于两头赔风险的名字,应当与以上的风险是有所区别吧。以上两种风险无论价格如何变化,总会有一个持仓会赢利,且不说是赢利多少,至少有一个仓位不会赔钱。但两头赔听这个名字就是两个持仓都会亏损,这样的话风险可就太大了。*

**无形:**

两头赔风险其实可以视为两笔投机均出现错误的操作,此时与投机的风险就是基本等同的了,所以两头赔风险非常大。正如您所说,双向龙头和龙头转跟风,不管价格是涨是跌,必然一个仓位赢,一个仓位亏损,只不过出现风险时是亏损得多而赢利得少,但两头赔则是两个持仓无一幸免,全部亏损,且亏损幅度无法预测。

**学员王绍文:**

*那两头赔风险到底是怎样产生的呢?*

**无形:**

两个仓位都出现亏损,这说明价格的波动出现了极大的差异,做多的持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓下跌，做空的持仓上涨，这样的现象往往在价格异常波动的时候才会出现，正常情况下是很少会出现的，所以，这种风险出现的次数非常少。

**学员王绍文：**

是不是因为套利的品种具体波动方向的高度相关性，从这个角度来讲，就很少会出现两个高关联的品种一个跌、一个涨的现象呢？

**无形：**

正是如此。比如当前的豆粕1309合约与豆粕1401合约，大家可以看其历史走势，出现豆粕近期合约上涨，而远期合约下跌的现象极少。当然，如果说日内只是这几分钟走势存在这样的差异，但整体走势并没有什么问题，这是不计算在内的，或是日K线在很短的时间内，这个涨那个跌，这都无所谓，针对的是日线大趋势，或日内整体波动方向而言。

**学员王绍文：**

这也就是说，运用无形套利模式交易时，目标品种关联性越高，这种风险就越小，目标品种关联性越低，这样的风险也就越容易出现。

**无形：**

是的。像同品种的跨期套利，基本上可以忽视这个风险，再比如我经常操作的PTA与L、螺纹与焦炭、沪铜与沪锌、黄金与白银，这些配对的品种走势具有极高的关联性。所以，两头赔风险极少会出现，一年也不一定出现一两次，这么低的出现概率，即使真碰上了，其实也不会有任何影响。

**学员王绍文：**

那什么样的情况下会容易碰上这样的问题呢？

**无形：**

在使用常规套利技巧的时候，两头赔现象是极少见到的。只有采取纯技术强弱套利时才容易出现这样的问题。

**学员王绍文：**

纯技术强弱套利又是什么意思呢？

**无形：**

纯技术套利是指仅看两个品种走势的强弱关系，而后设定好开仓比例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依据其强弱关系进行操作,不对相关性进行任何判断。也就是说,目前所有的品种均可以套利,比如橡胶和黄金,再比如沪铜和豆粕,等等,这样套利的两个目标品种没有任何关联性,因此,相对容易出现两头赔的现象。

**学员王绍文:**

纯技术套利的交易范围比较大,任何品种都可以进行操作,这样一来,操作机会与赢利的机会就多了,但同时风险也就增大了。

**无形:**

是的。纯技术强弱套利目前大家还未学习,这是无形套利模式中的高级内容,主要针对的是5000万以上资金规模的个人投资者或机构投资者使用,因为资金越大就越需要更大的交易空间。对于普通投资者来说,四五对配对的套利品种就足够操作的了,而且这几对品种也足以消化两三千万的资金,所以,用不着进行纯技术强弱套利交易。

**学员王绍文:**

纯技术套利操作的目标品种没有任何相关性,再加上强弱关系并不见得一定会延续较长的时间,因此,一旦有什么问题,就容易出现做多的品种价格下跌,做空的品种价格上涨,导致两个持仓全部亏损,而且还是由于这两个品种的波动没有任何相关性,因此,它们的涨跌幅度无法预测,想要止损也只能按二笔投机操作进行止损,无法使用套利的方式进行止损。

**无形:**

是的。无形套利模式的止损只是在目标品种具有较高关联性的基础上。在不具备较高关联性,并且出现两头赔现象时,只能同时将两个做错方向的持仓全部平仓,持有的时间越长亏损也就越多,除了同时平仓没有别的办法,而不像具有关联性的品种可以采取套利转投机的方法来化解风险。

**学员王绍文:**

两头赔风险是由于操作的品种关联性不高而导致的,但只要操作的品种具有极高的关联性,就不会出现这个风险,所以,化解两头赔风险的方法很简单,从关联性三个字上入手就可以了。

**无形:**

两头赔风险极少出现,所以,大家做一个了解就可以,知道是什么原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



造成做多的持仓跌、做空的持仓涨就可以。

## 6.5 风险的化解技巧

**无形：**

无形套利模式市场波动原因造成的风险，都有其解决的方法，这也是我们探讨的重点内容。而人为原因造成的亏损，比如学习程度不够导致的操作能力低下造成的亏损、介入点位判断造成的失误、强弱关系或开仓方向判断失误造成的风险不在交流之中，因为解决这些亏损原因的方法只能是学习，除此无他。

**学员刘海文：**

进行日内投机操作化解风险的方法只能是及时止损出局，那么进行无形套利模式化解风险的方法又有哪些呢？

**无形：**

日内投机操作由于是单方向持仓，所以，当价格朝不利方向波动时，只有止损这一条路可走，但无形套利模式是两个方向的持仓，因此，化解风险的方法就不仅仅是止损这一条路了。除了出现两头赔风险需要及时进行清仓止损之外，市场出现其他的波动风险并不见得要进行止损操作，只需要将与价格波动方向不同的持仓平仓，并持有符合价格波动方向的持仓就可以了。



**学员刘海文：**

这应当就是老师之前说的套利转投机操作技巧吧？

**无形：**

正是如此。套利转投机其实不仅是回避风险的方法，同时它也是提高赢利的方法，一个方法有两个作用，并且这两个作用功能是极其强大的。

**学员刘海文：**

套利转投机提高赢利的方式是价格朝盈利仓方向波动，具有明显持续涨跌技术特征时，将不利持仓平仓，保留有利持仓，以此提高收益。而当价格朝保护仓方向波动时，则将不利持仓，也就是盈利仓平仓，因此保留保护

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓一定时间，从而减少亏损，或是转亏为盈。我这样总结应当是正确的吧？

**无形：**

非常正确。从套利转投机的操作上来看，不管是为了实现赢利，还是为了防范风险，其不变的思路只有一点：将不利持仓进行平仓，而保留有利持仓，哪个持仓形成有利的状态，这说明价格的波动多会朝这个方向延续，因此，提前终止不利持仓的亏损，而扩大有利持仓的赢利，这样一来就可以达到降低风险的目的。

**学员刘海文：**

既然都是平仓不利持仓，那为何不是产生赢利，而是达到降低风险的目的呢？

**无形：**

这个问题问的好，我们以上涨而后转下跌行情为例来说明。

A 是此时的多方龙头，对它做多，仓位性质属于盈利仓；B 是跟风上涨品种，对它做空，仓位性质属于保护仓。在这种情况下，A 具备的波动特点为：涨时涨得多，跌时跌得少；而 B 具备的特点是：涨时涨得少，而跌时跌得多。这是常态下的正常波动规律，一旦这种波动规律被破坏，就会引发风险。常见的技术风险有哪两类？

**学员刘海文：**

一是龙头转跟风风险，二是双向龙头风险。

**无形：**

好。我们继续来讲，先说龙头转跟风风险。价格后期继续上涨，但多方龙头由 A 转为了 B，这个时候，A 的波动属性变成涨时涨得少、跌时跌得多，而 B 则变成了涨时涨得多、跌时跌得少。这个时候，假设价格上涨，对 A 做多产生的赢利减少了，对 B 做空产生的亏损加大了，如果在形成这种情况的初期就进行出局，则还有可能实现赢利，但如果反应迟钝，就面临亏损的风险。这个时候就需要将做空的持仓 B 平仓，因为它是不利持仓，而继续持有 A。

**学员刘海文：**

A 虽然在此时转变成为跟风上涨的品种，但它还会受到 B 上涨的带动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



继续上涨，虽然幅度小一些，但总归还是会上涨的，所以，通过持有 A 的上涨，可以减少亏损，是这个意思吧？

**无形：**

正是这个意思。在价格下跌的时候也是如此的分析思路。当形成龙头转跟风走势时，有利持仓就是原来的龙头领涨品种，做空的需要及时出局，虽然它现在转成了跟风上涨，但还是会有一定上涨空间，所以可以起到弥补部分仓位亏损的风险。至于能不能实现赢利，这个就不太好说了，有可能实现赢利，但也有可能只能弥补部分亏损，毕竟由龙头领涨转为跟风上涨性质后，其涨幅会大大地减小。

**学员刘海文：**

龙头转跟风采取套利转投机化解风险的方法我明白其原理了，请老师再说一下双向龙头形成时利用套利转投机化解风险的原理。

**无形：**

龙头转跟风容易理解，因为方向是单向的，要么是一直涨，要么是一直跌，只不过涨跌的力度在两个品种间发生了变化。而双向龙头则不同，它是下跌龙头转变成了上涨龙头，或是上涨龙头转变成了下跌龙头，所以，使用套利转投机的原理与龙头转跟风有一些区别。



还以上涨时 A 为此时多方龙头，B 为跟风上涨为例说明。上涨后开始下跌，按正常的波动状况来讲，A 由于资金做多积极，所以，它会形成涨多跌少的特点，而 B 因为资金做多不积极，所以会形成涨少跌多的现象，但双向龙头打破这种规律，A 变成了涨时涨得多，但跌时又跌得多，而 B 则是涨时涨得少，跌时也跌得少，A 是涨跌都是龙头，B 是涨跌都是跟风。

上涨后如果继续持仓，因为 A 下跌幅度大于 B 下跌幅度，所以必然产生亏损，化解的方向就是平仓 A，使亏损的幅度停止，而继续持有 B，由于 A 带头下跌，所以也会继续带着 B 下跌，这样 B 的继续下跌可以增加赢利，从而抵销 A 产生的亏损。

**学员刘海文：**

龙头转跟风是始终持有 A，而双向龙头则变成了持有 B，这是两种风险出现时，持仓方向的不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

是的。说这些其实只是为了让大家明白其平仓的原因。而在具体操作时，可能没有时间去想这么多的道理，所以，做法就只有一个：平仓不利持仓，而保持有利持仓。

**学员刘海文：**

那在进行这样操作的时候，是不是也需要结合您的投机技术比如盘面多空状况，以及价格波动时的量价配合形态做综合分析呢？否则单边持仓虽然是一个化解风险的方法，但毕竟没有反向持仓的保护，风险也就暴露出来了。

**无形：**

这一点是必须要参考的。比如上涨后形成双向龙头，价格开始下跌，这个时候，盘面如果明显趋势空，价格下跌时，量价配合形态非常完美，那么，继续持有空单的风险就小很多了，否则，就有可能达不到目的，甚至还产生更多的风险。因此，无形套利模式之所以说它融入了投机的技巧，其实就包含这些同样是由我创立的多空盘面分析方法。如果持有的仓位与盘面多空状况相吻合，风险也就大大地化解了。

**学员刘海文：**

看来老师的技术真是一环扣一环啊，您创立的方法懂得越多，操作起来也就越轻松。

**无形：**

艺多不压身，所以，在学习无形套利模式的同时，再多学一些我的投机技术，这样就会使操作更臻完美。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 7.无形套利模式经典案例

本章将结合具体案例为投资者介绍无形套利模式在实战中的具体运用，以此让投资者可以更具体地了解其各种操作方法的运用细节，从而为真正的实战操作打下基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 7.1 2013 年 4 月 18 日豆粕跨期套利案例

**无形：**

对于刚刚接触无形套利模式的朋友来说，其实我是强烈建议先从豆粕跨期套利入手培养实战经验。因为这组配对的品种属于稳健套利，其风险是最小的，并且各项技术特征覆盖也比较全面。

只关注一组品种进行交易，这种方式是正确的，当然，随着资金量不断地增多，必须要至少再搭配一对品种进行操作的。

豆粕跨期套利也是我的最爱，当激进套利组合没有什么好机会的时候，我是必然要关注豆粕跨期套利机会的。

**理财客户田久建：**

我觉得豆粕跨期套利的稳定性比较高，除了本身固有的涨跌属性——上涨时近期合约涨得多，下跌时近期合约跌得多，这样的强弱特征也往往非常鲜明，减少了操作的难度。

**无形：**

豆粕跨期套利最主要的技术就体现在强弱判断上，而强弱判断相比涨跌方向的判断我觉得是要简单一些的。这也是让大家先做它们的原因。

豆粕跨期套利交易的机会还是非常多的，不仅每天日内都会有操作的机会，趋势的机会也比较多。不过它可容纳的资金量相对有限，300 万以上的资金如果只对它进行操作，在开仓与平仓时就会碰到一些障碍。另外，一定要留意远期合约的成交量，一定要在量能较为活跃，开一二百手均能快速成交的情况下才可以进行交易，如果远期合约成交量不足，就需要等一段时间再进行操作。

**理财客户田久建：**

虽然存在主力合约转换的现象，不过，一年之中，有 10 个月的时间都适合进行套利交易，这些机会足够去把握以及完成预期 50% 的收益了。

**无形：**

在 2013 年 4 月 18 日这一天，豆粕 1309 合约与豆粕 1401 合约形成的走势有多处经典形态，下面我们就这一天的走势进行一下介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



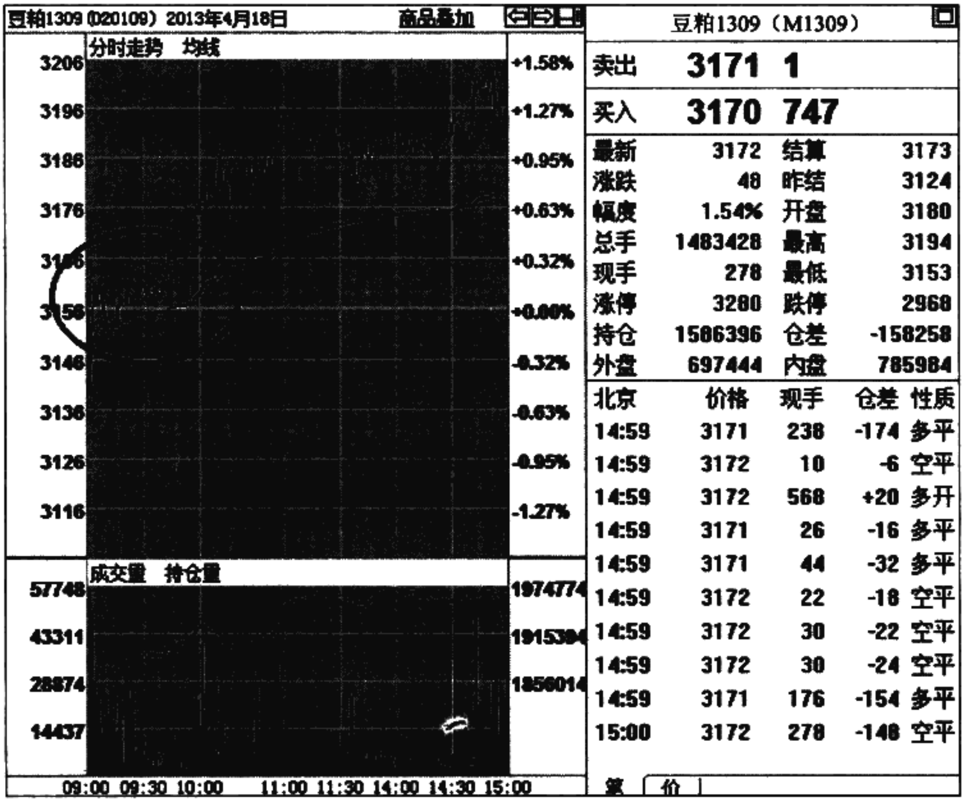



**图 7－1　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 18 日走势图**

在图 7－1 中，先来从投机的角度说一下豆粕 1309 合约在 2013 年 4 月 18 日这一天的整体表现吧？

**理财客户田久建：**

价格低开后便形成上冲的走势，这一整天分时线始终位于均价线上方，从投机的角度来讲这一天的操作思路应当是以多单为主。而从分时线的波动形态、涨幅情况，以及成交量的变化来看，这一天的走势属于是弱多态势，所以，操作细节应当是逢低做多。

**无形：**

弱多形态说明价格的波动是多头为主，但因为上攻力度并不是很大，所以，操作上不宜进行追涨操作，而宜在价格上涨后出现调整时，逢低入场进行做多操作。这是日内投机的操作细节方法。我们也可以将日内投机的操作思路代入到套利操作之中，这样一来，针对这种技术形态，开仓点也就容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





易把握了，那就是在价格调整或是价格处于安静状态时入场进行套利交易。

从这一整体的走势来看，哪些位置的波动我们需要重点关注，并以此为参照来判断远近合约的强弱关系呢？

**理财客户田久建：**

从早盘的走势来看，重要的点位就是价格向上突破新高的点位，这个位置是常见的判断配对品种强弱的形态。其次就是上涨中途的调整，通过调整低点所处的位置以及具体的调整幅度来判断配对品种的强弱。不过我觉得从这一天的走势来看，强弱判断最好的区间应当在上午，下午的时候价格波动除了有低点抬高迹象之外，没有什么比较重要的技术性点位。

**无形：**

的确如此。从这一天的走势来看，主要的波动发生在上午，因此，能否在这一天实现收益，就看上午的操作了。下面我们结合豆粕1401合约进行比对分析。

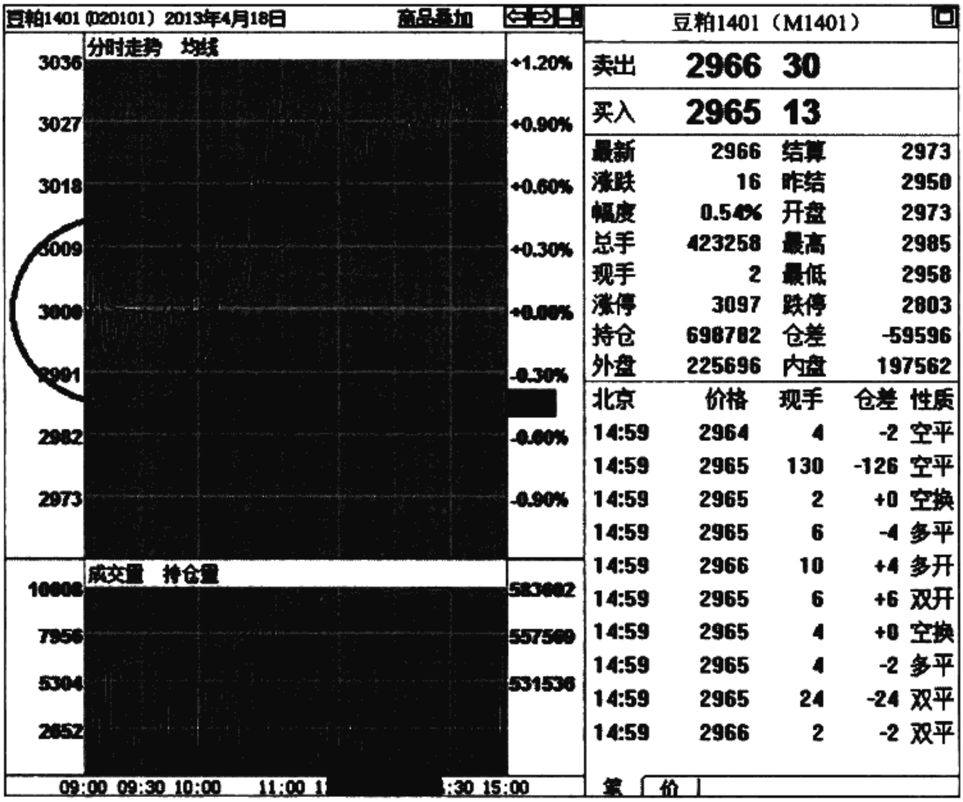



图7－2 豆粕1401合约2013年4月18日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从早盘半小时的时间来看，豆粕1309合约与豆粕1401合约有着怎样的强弱关系呢?

**理财客户田久建:**

在图7－1和图7－2中，豆粕1309合约开盘上冲后虽然出现了回落，但回落的低点依然在早开盘的上方，而豆粕1401合约开盘上冲回落的低点则创下了新低，从这个角度来看，豆粕1309合约要强于豆粕1401合约。

**无形:**

除了这个重要的特征外，从回落后的波动中也可以看出二者的强弱关系。豆粕1309合约在早盘高点附近震荡，但豆粕1401合约则在早开盘价下方震荡，震荡的位置高低各不相同，因此，其强弱关系也就变得更加明显了。

**理财客户田久建:**

按照老师的说法，只要确定了配对品种的强弱关系，也就等于找到了操作的机会，那是不是在开盘前半小时左右，就可以开仓进行操作了呢?

**无形:**

没错。强弱关系确定了，理论上就可以入场交易了。只不过为了使开仓成本更占优势，还需要根据具体的波动来寻找适合的开仓位置。不过就豆粕这两个品种来看，在前半小时的时间里都是可以随处开仓的，因为价格整体波动幅度并不是很大。



如果对这两个品种进行开仓操作，应当先对谁进行开仓呢?

**理财客户田久建:**

因为豆粕1309合约具备更多多头强势特征，从这个角度来看，它应当是盈利仓，是要开多的，这样一来就意味着判断价格后期将会上涨。在这种情况下，应当先开多单，万一价格后期突然形成突破，先开了多单，持仓成本就占据了优势。

**无形:**

判断价格后期上涨，就要先开多单；判断价格后期下跌，就要先开空单。而在这两个品种中，在判断上的确是要以做多赢利为主的，所以，先对豆粕1309合约开仓是完全正确的。

早盘的走势我们主要是通过其波动特征判断强弱关系，而后寻找合适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的开仓点位，这是播种的时节。

图 7－3 中，在前半小时的波动中，判断出了强弱并决策了开仓的机会。而在大约 9:45 左右，豆粕 1309 合约的价格再创盘中新高，这个点位是否是合适的开仓位置呢？

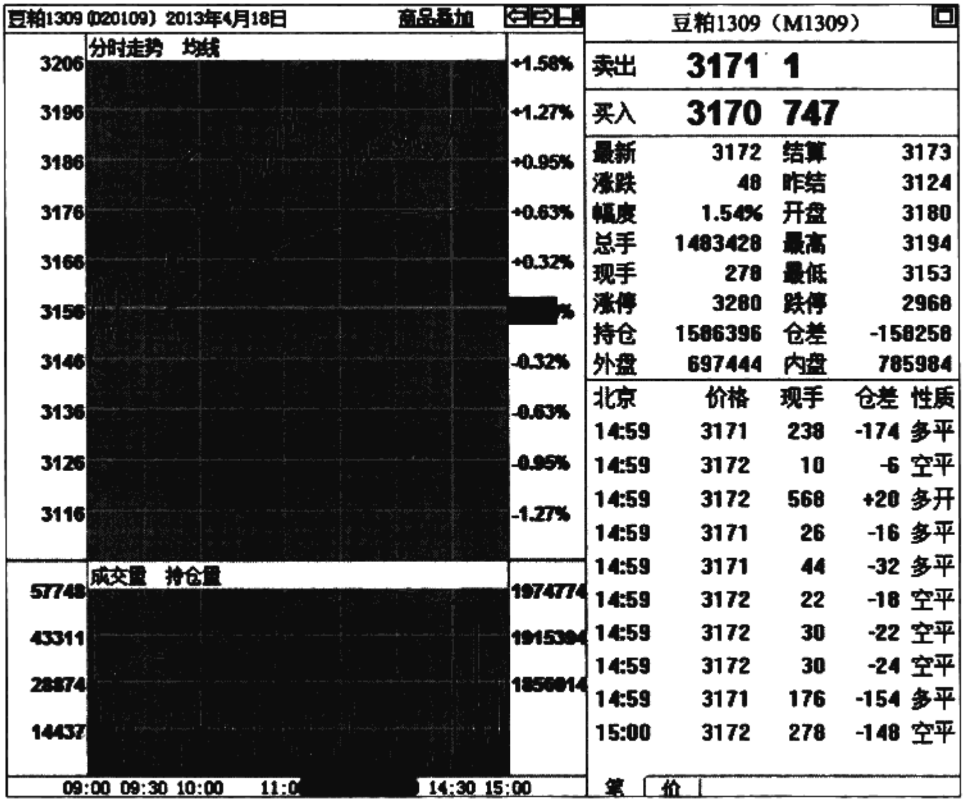



**图 7－3　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 18 日走势图**

**理财客户田久建：**

是非常好的开仓位置，因为价格的波动与之前判断的完全相符，价格创出新高，意味着价格上涨的概率进一步增大，因此，可以在价格向上创新高时先对豆粕 1309 合约开多，而后再对豆粕 1401 合约做空。

**无形：**

我们就按突破点 3163 元开仓，然后看一下后期波动的状况。自这个突破点形成之后，价格在后期上涨至 3185 元形成了一个小高点，上涨 22 元，在远近合约存在明显差异的情况下，这样的上涨幅度足以带来赢利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面继续对比豆粕1401合约来看一下这一时期二者的波动状况。

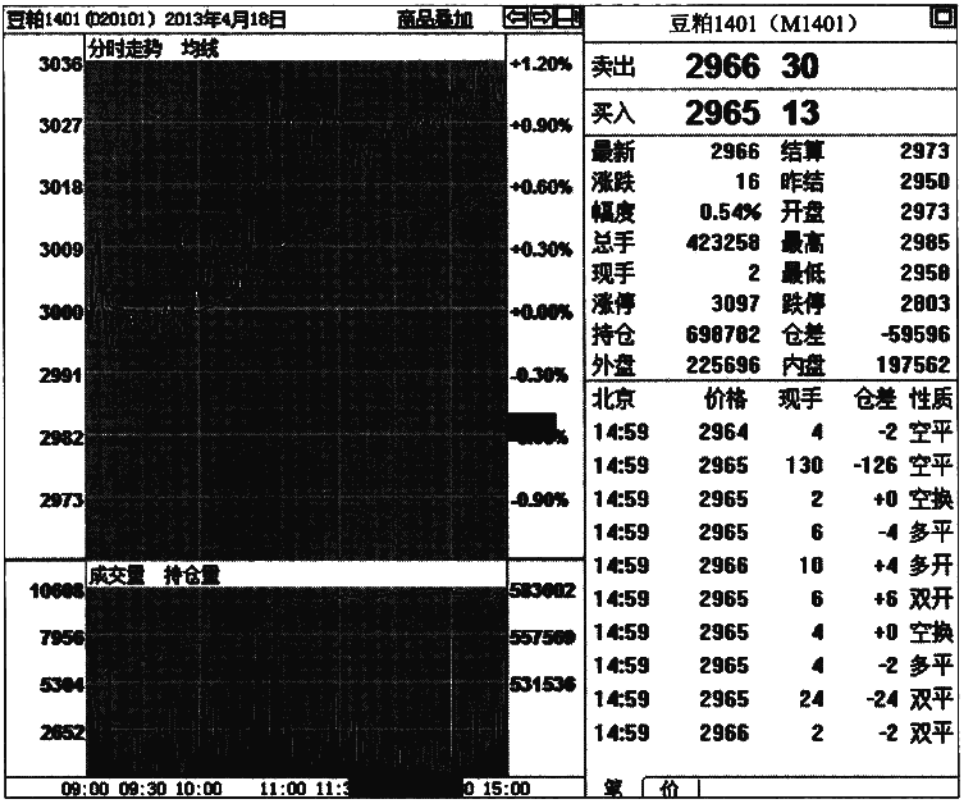



**图7-4 豆粕1401合约2013年4月18日走势图**

在图7-3和图7-4中，豆粕1309合约开仓时间大约是9:42，开仓价位是3163元，在豆粕1309合约开仓完毕后，应当马上对豆粕1401合约进行做空，其开仓价位为3000元。

**理财客户田久建：**

开仓豆粕1309合约之后，价格便形成上涨，在价格没有跌破均价线之前，是不是可以单边持有豆粕1309合约呢？这样岂不赚得更多吗？

**无形：**

理论上是可行的。但对于这种情况，我说过只适用于开仓完成后，价格便形成明显放量的快速涨跌形态。而从豆粕1309合约开仓后的走势来看，明显的放量没有出现，快速地上涨其实也没有出现，所以，并不满足于单边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持仓的条件，也就是说，价格形成震荡上涨的时候，最好不要进行套利转投机操作。

**理财客户田久建：**

那在价格上涨力度并不是太大的情况下，如果整体盘面多头迹象非常明显，是不是就可以这样操作了呢？

**无形：**

是的。如果配对的目标品种强势上涨并不太明显，而盘面明显多头，这也可以单边持有一下，但如果分时线向下跌破均价线，就必须马上将做空单，而不宜再单边持仓。

在开仓时进行套利转投机操作，其技术难度较高，需要结合的信息比较多，所以，没有足够的经验是不建议这样操作的。

**理财客户田久建：**

谢谢老师的提醒。在豆粕1309合约上涨22元形成一个高点时，豆粕1401合约也随之上涨了，其高点为3011元。做多豆粕1309合约赢利22元，做空豆粕1401合约亏损11元，净赢利11元，这样的差价可真高。

**无形：**

我们之前曾说过，豆粕跨期套利二者出现5个点以上的差价就可以称之为高收益，这一波上涨两个品种相差11元，就需要考虑获利平仓出局了。因为从历史统计来看，后期价格即使差价还会进一步拉大，其差值也太大。所以，不要贪心，应在高点处平仓。

在获利满足预期时进行平仓，其先后顺序是什么？

**理财客户田久建：**

如果价格还在上涨，就应当先平掉空单，而后再平多单。如果价格已经形成调整形态，则应当先平仓多单，而后再平仓空单。

**无形：**

看来开仓与平仓的先后顺序您已熟练掌握。下面我们再结合后期的波动进一步学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



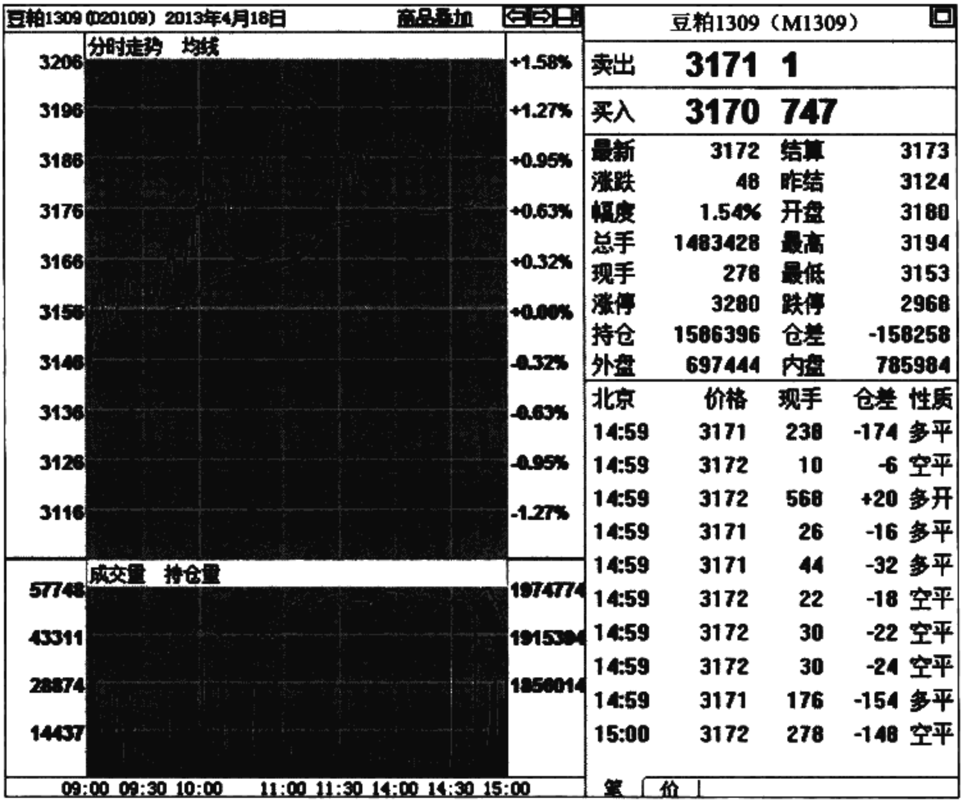



**图 7－5　豆粕 1309 合约 2013 年 4 月 18 日走势图**



在图 7－5 中，豆粕 1309 合约在 10:12 左右形成高点后，略作调整便再度形成上涨的走势，新高走势也随之出现，但从投机的角度来看，后面一波的上涨有一处不太完美的走势，您能说出在哪里吗？

**理财客户田久建：**

在价格向上创出新高的时候，成交量并没有超越前期的量能，量能略显不足。

**无形：**

正确。在价格向上突破新高的时候，我们要求成交量一定要明显放大，量能放大说明资金入场做多的积极性依然很高涨，这样一来，价格后期就必然会继续上涨，而价格的继续上涨又将会对资金起到吸引作用，促使一些资金继续入场做多，从而形成良性循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但如果在价格向上创出新高时，成交量并没有放大，这就说明资金做多的积极性有所降低，这不利于价格后期进一步的上行，所以说此时的量能并不是太完美的。

**理财客户田久建：**

*在价格向上创出新高的时候，又是一次对比配对品种强弱关系的机会，如果依然存在稳定的强弱关系，就等于又有了一次交易的机会。*

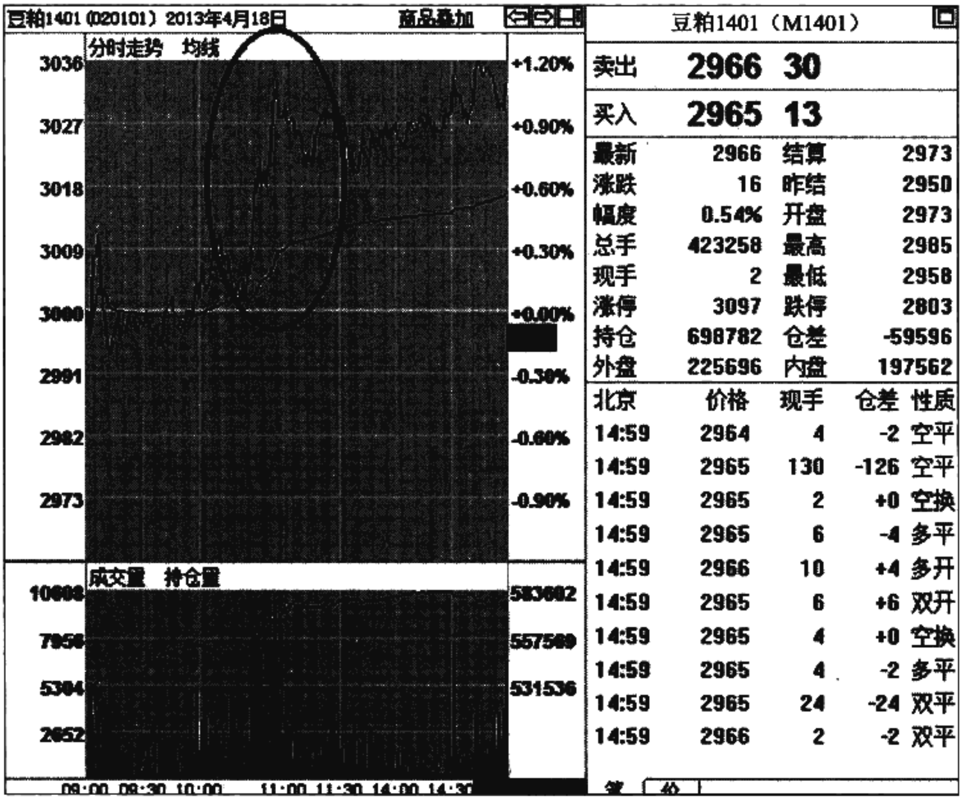



**图 7－6　豆粕 1401 合约 2013 年 4 月 18 日走势图**

**无形：**

在图 7－5 和图 7－6 中，后边的走势出现了问题，之前豆粕 1309 合约强，豆粕 1401 合约弱的强弱关系遭到了破坏。豆粕 1401 合约在调整之后突然向上发力，从这一时期具有的波动特征可以证明豆粕 1401 合约更强一些吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户田久建：**

豆粕 1401 合约强势有两点特征：第一是量能的变化显得豆粕 1401 合约更强一些，因为豆粕 1401 合约后量超过了前量，这一点比豆粕 1309 合约要强。第二是豆粕 1401 合约突破 10:12 高点的时间早于豆粕 1309 合约。

**无形：**

除此之外，还有一个我们之前讲到的技术特征可以证明豆粕 1401 合约强，那就是波段涨幅，豆粕 1309 合约在这一区间上涨 26 元，而豆粕 1401 合约在这一区间上涨 32 元，从这个角度来讲，豆粕 1401 合约强。

**理财客户田久建：**

量能放大说明资金入场的数量开始增多，这样一来，涨幅往往就比较大，我忽略了这一点。

**无形：**

不过在实战过程中，最直接的参考还是您说的那两点，因为波段涨幅大是在波段上涨形成之后才可以判断出来的，而您说的量能的放大以及突破时间的先后在价格波动过程中就可以做出判断。

此时的波动形态说明这两个品种形成了怎样的波动风险呢？



**理财客户田久建：**

形成了龙头转跟风现象。之前多方龙头是豆粕 1309 合约，但这一波上涨时，它涨幅小，成了跟风上涨的品种，而豆粕 1401 合约则由之前的跟风上涨转变成了龙头领跌品种。

**无形：**

就这一轮上涨的走势来看，如果继续持有早开盘的仓位，利润则要回吐很多了，虽然不会造成亏损，但风险走势的出现却减少了利润，这也是实战操作中需要留意的事情。一旦之前的多方龙头无力再继续领涨，就要及时止盈出局，以免利润回吐甚至是造成亏损。

**理财客户田久建：**

从这一天的豆粕跨期套利中，又进一步学习了强弱判断的方法，达到赢利预期之后应当出局的思路，以及龙头转跟风的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

只要每天坚持把这些配对品种进行复盘好好地研究，每天都会有所收获，见多则识广。

## 7.2 2013年4月23日螺纹焦炭套利案例

**无形：**

螺纹与焦炭也是我最喜欢进行交易的一组套利品种，这一组配对的品种是所有商品期货品种中与股票市场关联性最高的，它们与股票指数的关系也是最为密切的。所以，其大趋势的方向完全可以结合股票市场进行判断。

**理财客户方政贵：**

老师之前为我们介绍过如何根据股票市场做期货的具体方法，根据这些方法我是这样想的：股票市场中钢铁板块是一大权重板块，它们的涨跌可以对指数起到明显的影响作用，而煤炭板块也是一大权重板块，同样可以对指数的涨跌起到明显的影响作用。从这个角度来讲，螺纹与焦炭价格的趋势方向将会与股市一致。

**无形：**

完全正确，就是这样的思路。我们来说一下螺纹与焦炭这两组品种的基本情况，您先说一下这两个品种的开仓比例是多少？

**理财客户方政贵：**

这两个品种的开仓比例为1手焦炭对应10手螺纹，二者是1∶10的开仓比例。

**无形：**

为何要焦炭开1手，而螺纹开10手，其原因是什么？

**理财客户方政贵：**

焦炭开仓1手，价格变动一下带来的盈亏为100元，因为其1手是100吨，最小变动单位是1元。而螺纹1手是10吨，最小变动单位是1元，要使其达到各波动一个最小变动单位盈亏一致，就必须要对螺纹开仓10手才可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

这两个配对的品种交易方向是怎样的呢?

**理财客户方政贵：**

在价格上涨的时候,要对螺纹做多,对焦炭做空;在价格下跌的时候,要对螺纹做空,对焦炭做多,其操作方向恒定不变。

**无形：**

之所以二者具备这样的关系,就是因为螺纹的价格为焦炭价格的二倍,二者因为是上下游关系,所以,其价格涨跌的百分比是高度接近的,但由于价格差别较大,在涨跌百分比一致的情况下,其价格波动的差值也就出现了,所以,这样的操作关系是恒定不变的。

那么,这两个品种可以根据强弱关系进行操作吗?

**理财客户方政贵：**

强弱关系对这组品种意义不大,方向的确定才是关键。

**无形：**

的确如此。做这两组品种,可以忽视强弱关系,只要价格当天或趋势上的波动方向可以做出准确的判断就可以操作。但是,如果在交易方向确定的基础上,二者又存在明显的强弱差别,操作起来就更简单了。

比如,在价格下跌的时候,螺纹具备明显的空头强势特征,而焦炭下跌的强势并不明显,这样,强弱关系与交易方向是完全一致的,在这种情况下进行操作,赢利的机会将会大幅提升。

下面我们结合二者在2013年4月23日的走势进行介绍。

在图7-7中,螺纹1310合约在2013年4月23日开盘形成了短时间的上下震荡之后,便出现了连续回落的走势。自什么点位开始,操作的思路应当坚定看空呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



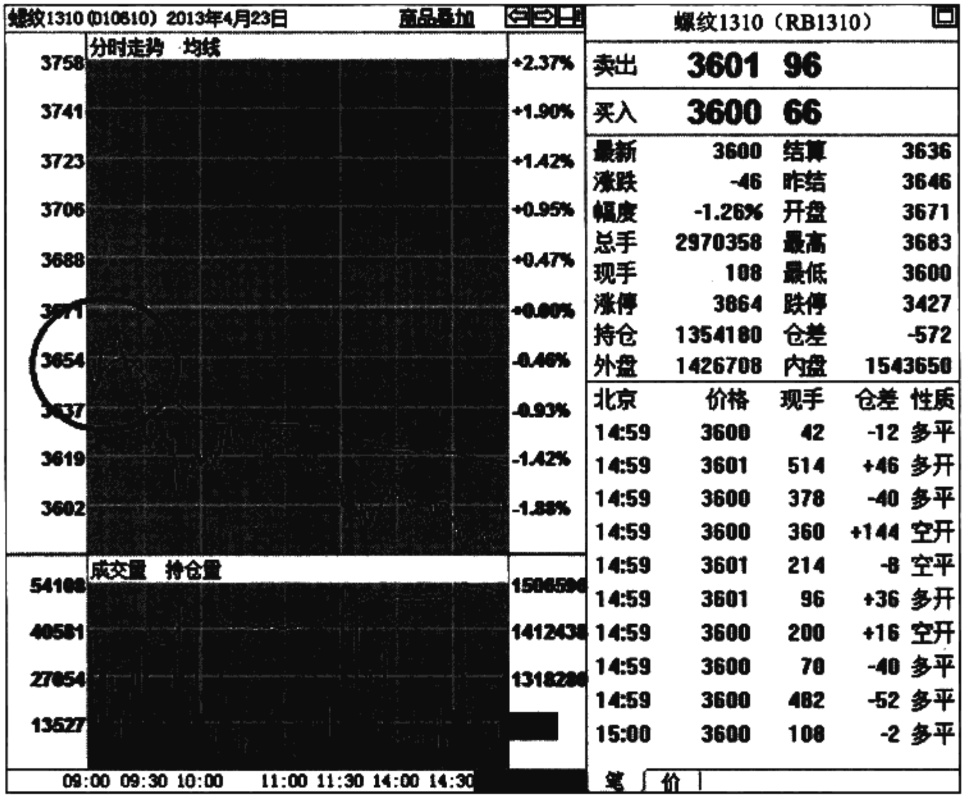



图 7－7　螺纹 1310 合约 2013 年 4 月 23 日走势图

**理财客户方政贵：**

在分时线向下跌破均价线的时候应当随之坚定看空，在分时线没有向上突破均价线以前，都不宜改变看空以及做空的思路。

**无形：**

这种方法我们不断地在重复，因为它对帮助投资者确定正确的操作方向具有极大的作用。

在早开盘期间，什么位置的波动应当视为是重要波动区间而用来衡量价格波动的强弱关系呢？

**理财客户方政贵：**

价格向上突破早开盘高点的区间、价格向下跌破均价线的区间，以及价格向下创下盘中新低的区间，这三个位置都是经典的强弱判断区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

虽然说螺纹与焦炭在进行套利时强弱关系并不是最重要的，但是，这项分析工作投资者也是不能忘记的。结合的因素越多，那么，投资者操作的成功概率也将会越高。

从早盘期间的走势来看，您认为什么位置对螺纹做空最合适呢？

**理财客户方政贵：**

从技术的角度来讲，在价格向下跌破均价线的时候进行做空是比较合适的，不过我认为，虽然价格跌破了均价线，但并未创盘中新低，万一形成低点抬高的走势就不妙了，毕竟早盘期间价格波动并不太稳定，所以，在价格创盘中新低时开仓效果比较好。

**无形：**

你的回答非常完美。价格向下创出新低，意味着当天的波动趋势方向有形成的迹象，这个时候入场进行做空操作，风险就会降低很多。虽然说跌破均价线是第一个技术性做空的点位，但这个点位由于并没有形成破位，所以，趋势的方向稳定性并不高，只能说是在跌破均价线时就要高度关注做空套利的机会，而一旦创下新低就需要入场进行操作。

下面我们再结合焦炭 1309 合约进行对比分析。

在图 7－7 和图 7－8 中，如果脱离螺纹与焦炭交易方向的恒定关系，仅从分时线的形态来看，这二者的强弱关系如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



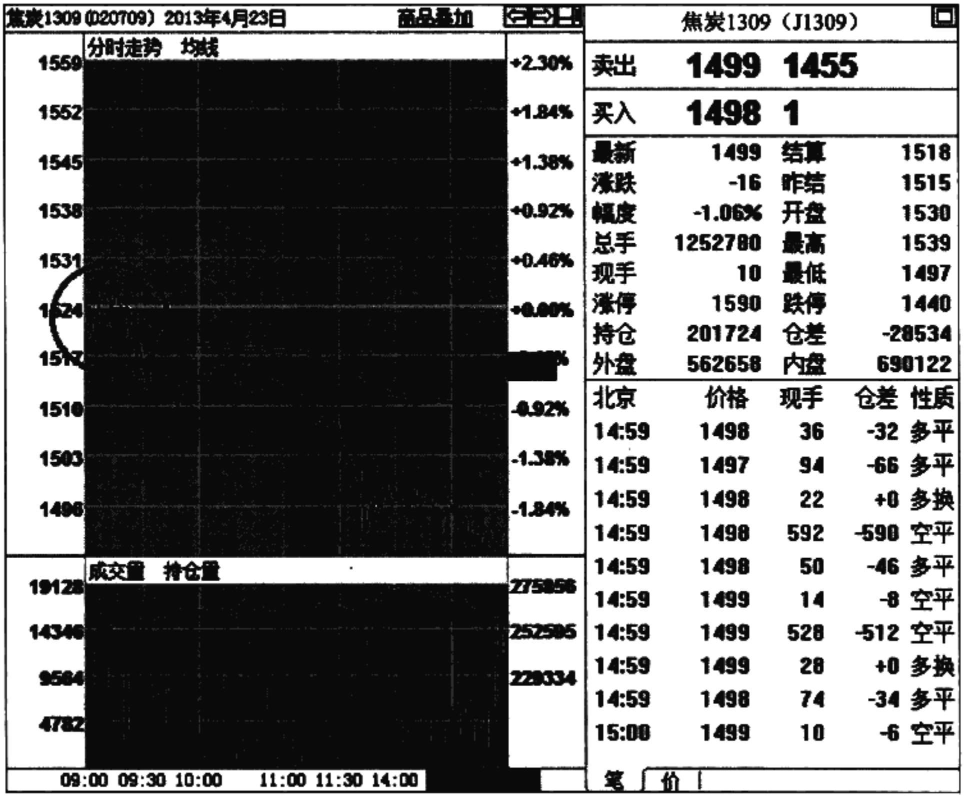



图 7－8 焦炭 1309 合约 2013 年 4 月 23 日走势图



**理财客户方政责：**

焦炭 1309 合约在 2013 年 4 月 23 日早盘期间的下跌强势特征不明显，而螺纹空头力度则更大一些。主要是从开盘价的高低进行的区别，因为这二者在开盘期间的波动形态非常接近，没有明确的强弱差别。

**无形：**

从涨跌幅的角度判断目标品种的强弱差别是实战操作过程中经常运用的方法，特别是在价格波动形态一致，并且波动幅度也基本一致的情况下，它的作用就更加明显了。

结合螺纹与焦炭来看，二者基本在同一时间形成了创新低的走势，在具体开仓时，其开仓的先后顺序怎样呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户方政贵：**

应当先对螺纹1310合约进行做空，而后再对焦炭1309合约进行做多操作。先开有利持仓，而后再开不利持仓。

**无形：**

由于螺纹1310合约在破位的时候下跌速度比较快，所以，对于这样的技术形态可否在开仓操作的时候做一个时间差呢？

**理财客户方政贵：**

完全可以。开仓螺纹空单后，可以略等一下再开焦炭的多单，我的想法是：焦炭分时线一直向下就不必急于开仓，一旦焦炭的分时线有勾头向上迹象时，就可以开多单。

**无形：**

这样进行操作可以使持仓成本更占优势，在破位点先开螺纹空单，随着价格的下跌，其持仓成本比较高，占了优势，而晚一些再开焦炭多单，多单的持仓成本比较低，持仓成本又占据了优势，这样一来，风险就进一步减小了，并且随着价格进一步的下跌，赢利的幅度也会因为持仓成本占据了优势而加大。

在经过一段时间的下跌之后，螺纹1310合约的价格出现了反弹的走势，这一区间的波动形态有什么样的特点呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



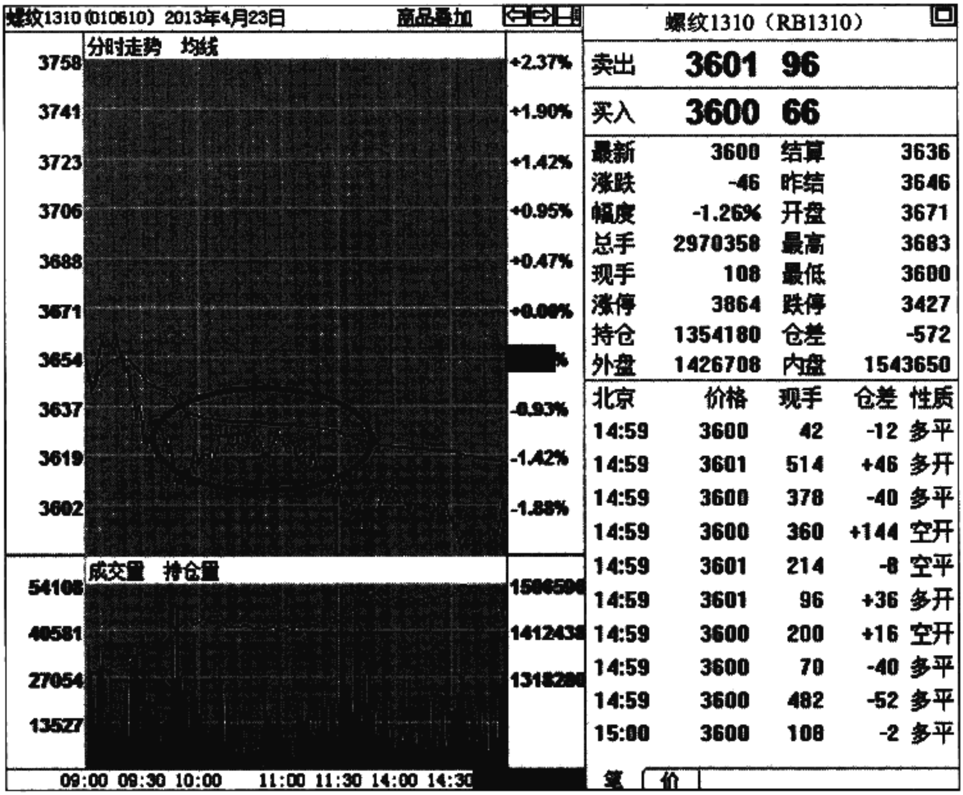



图7－9　螺纹1310合约2013年4月23日走势图



**理财客户方政贵：**

首先是成交量出现了明显的萎缩，按老师之前介绍的方法，下跌后反弹过程中出现缩量，一方面说明之前做空的资金并没有大规模离场，另一方面说明多方资金不敢积极入场进行抄底做多操作，资金的操作性质依然是做空，因此，这种缩量反映了价格当前处于下跌中途。

其次就是价格在反弹的过程中，反弹的高点均受到了均价线的压力，一旦接近均价线，反弹便随之停止，这意味着价格后期还将会继续下跌。

**无形：**

你回答得很正确。缩量反弹，但反弹高点受到均价线的强大压力，这样的技术形态我们在日内投机技术中介绍了多次，属于非常经典的波动形态之一，是常见的下跌中继波动形态，在受到压力之后，价格继续下跌的概率是极大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户方政贵：**

*从量价配合形态以及压力状况来看，价格将会继续下跌，那么，这个位置是否可以作为加仓的位置呢？*

**无形：**

完全可以在此时进行加仓操作，除非分时线向上突破均价线触发止损，否则就要坚定地进行持仓。同时，分时线距离均价线较近，这样的位置开仓效果也往往是最好的，特别是日线上如果价格保持下降趋势，更是应当大胆地进行操作，因为对于趋势交易来讲，其开仓点位是十分注重与均价线之间的距离。

下面我们再来看一下焦炭 1309 合约这一时期的走势。

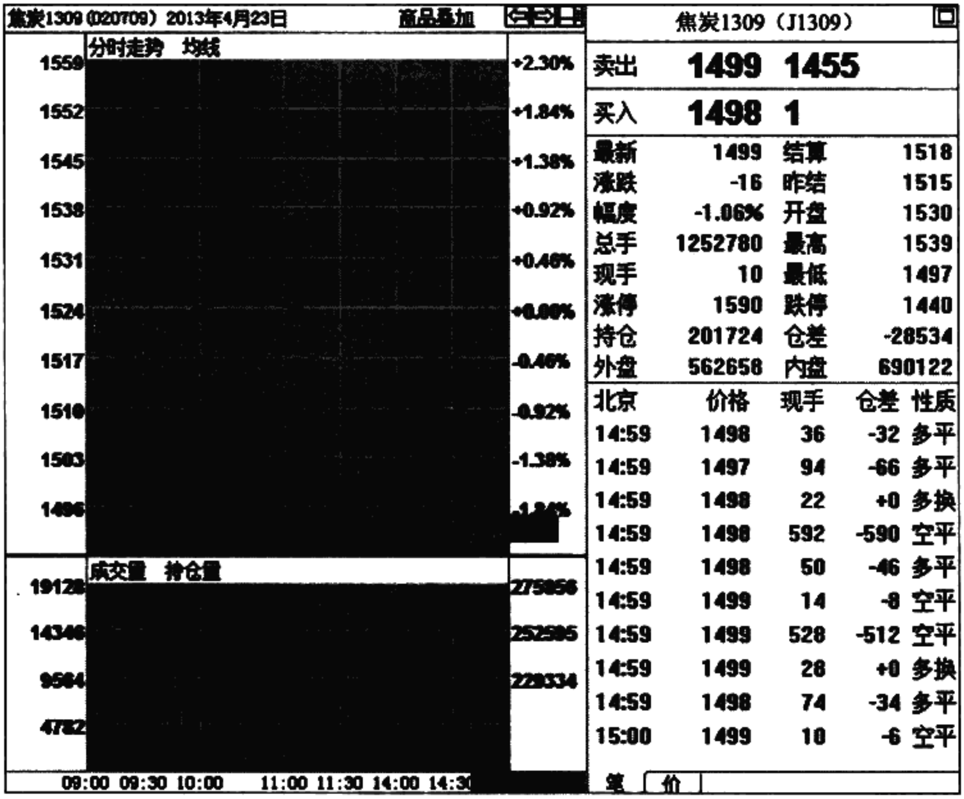



**图 7－10 焦炭 1309 合约 2013 年 4 月 23 日走势图**

在图 7－9 和图 7－10 中，在螺纹 1310 合约出现反弹的时候，焦炭也同步形成了反弹的走势，并且其分时形态与螺纹依然高度接近。同时，焦炭的反弹高点也同样受到了均价线的压力，两个品种同步受压，便可以进一步明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确价格后期极大的下跌概率。

**理财客户方政贵：**

不过在反弹区间，焦炭的走势好像弱一些，其波动高点相比螺纹略远一些，螺纹离均价线更近，而焦炭则非如此。

**无形：**

这是一个波动细节，只是用来解释二者的强弱关系。但对于实际加仓来讲，作用并不是太大，因为只要交易方向确定，焦炭无论此时离均价线是远还是近，都是要做多的。如果后期是想持有隔夜仓，反而焦炭此时的价格离均价线越远越好，这样持仓成本会占一些优势。

**理财客户方政贵：**

从两个品种这一时间的缩量来看，这是否属于老师介绍的安静状态？

**无形：**

安静状态是指价格经过一轮涨跌行情后，出现缩量小幅波动的技术形态。从量能来看，二者的缩量满足了要求，而从波动幅度来看，相比之前的下跌走势，其波动幅度在此时明显变小，所以，完全符合安静状态的要求。

**理财客户方政贵：**

您之前说过安静状态是最适合的开仓区间之一，再结合分时线与均价线的关系，看来这样的技术形态的确是非常合适的加仓或是新开仓的点位了。

**无形：**

在价格波动的过程中，合适的开仓点位绝不会只有一个，所以，下跌中途的操作机会一定要会识别，而这些就需要依靠投机技术了，所以说，无形套利是传统套利基础上加上投机技术的一种全新的套利模式。

**理财客户方政贵：**

从这一时期的走势中，又进一步对下跌中途的加仓点位进行了学习，提高这方面的知识，就不必总担心错过第一个合适的开仓机会，只要有技术，价格的波动就必然会提供赢利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



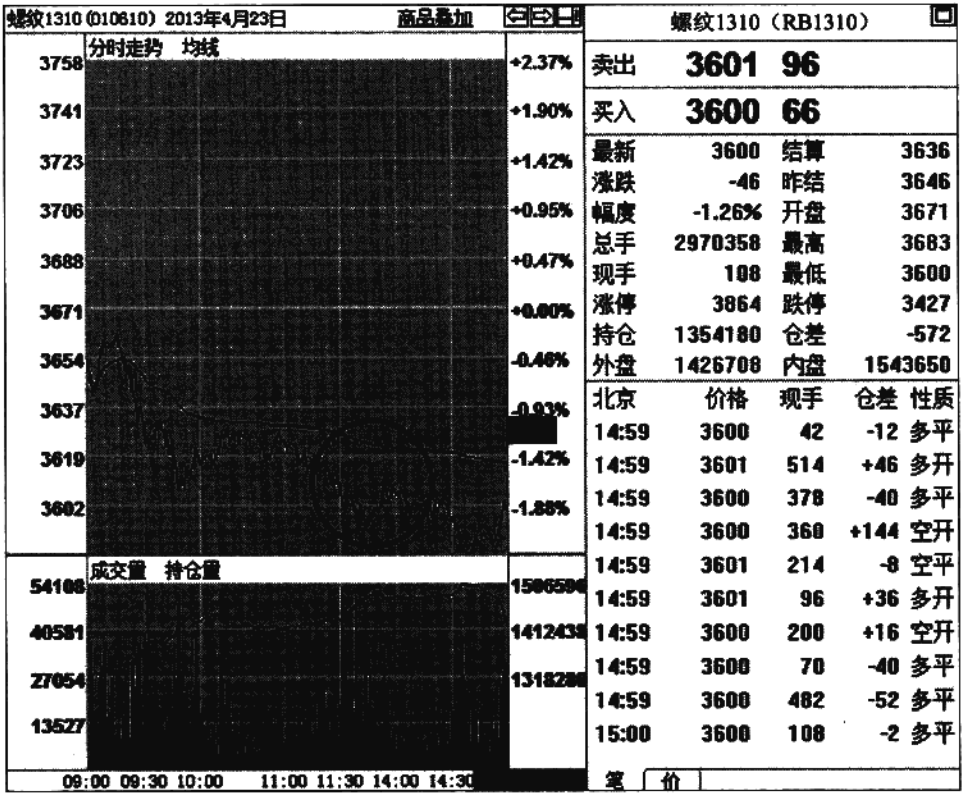



**图 7－11　螺纹 1310 合约 2013 年 4 月 23 日走势图**



**无形：**

在图 7－11 和图 7－12 中，下午开盘之后螺纹继续保持着下跌的状态，但是下跌的力度却明显减小了，这个时候，投资者就要计算一下赢利了。如果赢利较为可观，则最好止赢出局为宜，如果赢利过少，则可以继续持仓静待利润增加的机会。

**理财客户方政贵：**

豆粕跨期套利一般当天实现 5 个点以上的收益就要感到知足了，那么，如果对螺纹与焦炭进行套利，理论上一般会有多少的收益呢?

**无形：**

螺纹与焦炭属于激进套利组合，所以其差价大于豆粕跨期套利，按我的经验来讲，这两个品种实现 10～20 元的差价是正常收益，超过 20 点的差价就是高收益。当然，我的建议是：如果这两个品种涨跌幅在 2% 以内，则获利达到 15 点就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



考虑出局，如果涨跌幅超过2%，则可以等机会获利20个点以上再平仓出局。

**理财客户方政贵：**

有了这样的了解，也就知道大致在什么情况下平仓了。因为我的资金也就100万元，所以在进行操作时，我都是满仓进行的，10个点就可以获利近2万元的利润，已经非常可观了。

**无形：**

下面我们来算一下螺纹自早盘开仓，到均价线附近加仓，再到下午开盘低点区间的赢利吧。

**理财客户方政贵：**

早开盘的破位开仓点位就按3641元计算，反弹区间开仓点就按3625元计算，下午开盘后的低点按3594元计算，这样的话，早开盘的持仓赢利47元，加仓部分赢利31元。

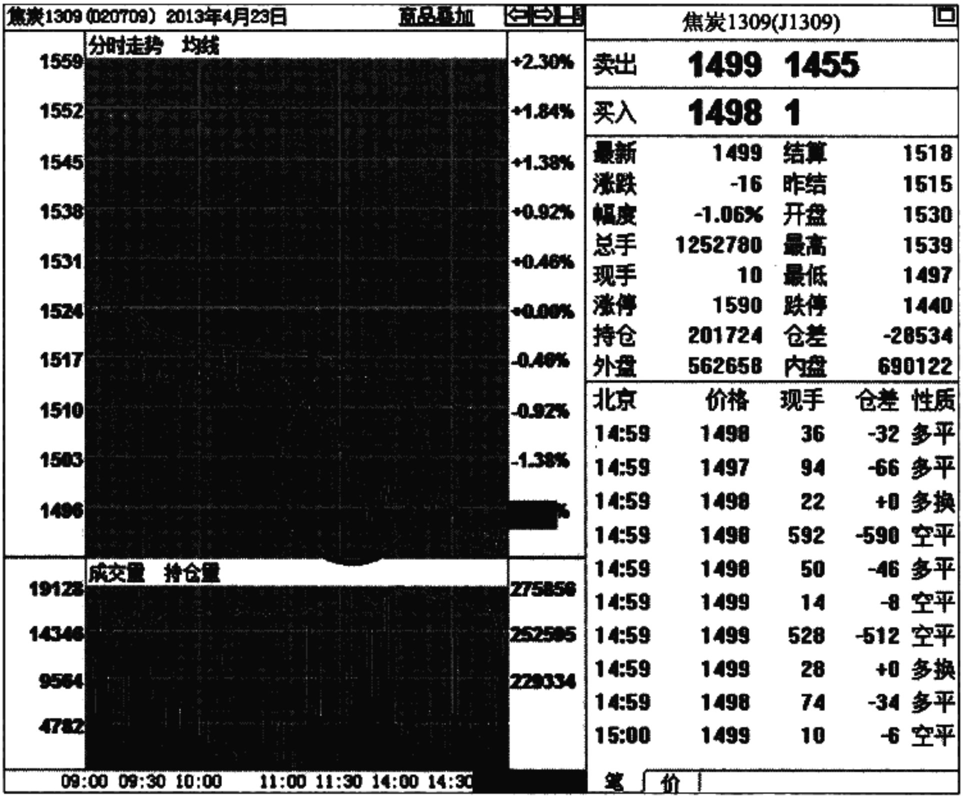



**图7-12 焦炭1309合约2013年4月23日走势图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

下午开盘之后，螺纹下跌的幅度比较小，但焦炭下跌的力度却开始增大，这是什么的波动状况呢？

**理财客户方政贵：**

这对套利品种下午开盘后形成了龙头转跟风现象，之前领跌的螺纹在下午形成了跟风下跌的走势，而之前跟风下跌的焦炭则形成了领跌的态势。

**无形：**

当风险走势出现的时候，投资者是必须要进行平仓的。此时平仓时的先后顺序怎样的呢？

**理财客户方政贵：**

应当先平仓多单焦炭，以防亏损进一步扩大，而后再平仓螺纹。思路是：先平不利持仓，再平有利持仓。

**无形：**

结合焦炭下午开盘后的下跌，赢利也就没必要清算了，都必须要止损出局。我们再来看一下焦炭上午开仓以及加仓后的亏损状况。

**理财客户方政贵：**

焦炭也按破位点的开仓进行计算，价格是 1518 元，均价线加仓点位是 1514 元，到下午开盘后的低点 1493 元计算，早开盘持仓亏损 25 元，加仓的持仓亏损 21 元。

**无形：**

上午和下午，螺纹分别赢利 47 元和 31 元，而焦炭分别亏损 25 元和 21 元，显而易见，无论是第一次的开仓，还是第二次的加仓，都必然是赢利的，并且早开盘的开仓赢利达 22 元之多，加仓后的赢利也达到了 10 个点的基本目标收益。

**理财客户方政贵：**

如果焦炭下午开盘后没有加速下跌，而是与螺纹同样震荡小幅下跌，则赢利的幅度会更大了。但是激进套利也有其好处，那就是焦炭无论再怎样跟风转龙头，其跌幅都很难超过螺纹。对这两组品种进行操作，只要方向确定，赢利的确是更轻松。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 7.3 2013 年 4 月 19 日 PTA 与 L 套利案例

**无形：**

PTA 与 L 是我本人经常会操作的目标，一方面是由于这两个品种波动规律较好把握，另一方面，在我最初学期货时由于经常对 L 进行操作，所以，对它有一定的感情。

**理财客户张凯军：**

并且这两个品种波动比较规矩，很少出现异常快速涨跌的波动，技术形态比较稳定，并且容易把握。

**无形：**

您先来说一下这两个品种的开仓比例以及原因吧。

**理财客户张凯军：**

这两个品种的开仓比例为：L 开 2 手，PTA 开 5 手，共 7 手称之为一个标准手。因为 L 1 手是 5 吨，最小变动单位是 5 元，价格波动一下带来的盈亏为 25 元；PTA 1 手 5 吨，最小变动单位为 2 元，价格波动一下带来的盈亏为 10 元，所以，只有进行 2:5 的开仓，才可以保证价格波动一下带来的盈亏完全一致。



**无形：**

这两个品种的开仓方向是什么样的呢？

**理财客户张凯军：**

在价格上涨时，应当对 PTA 做多，对 L 做空，价格下跌时则要对 PTA 做空，对 L 做多。PTA 始终是赢利仓，L 始终是保护仓。

**无形：**

这两个品种在进行操作的时候，强弱关系只有在价格上涨或下跌时同步形成才有效，否则对它们进行操作，开仓的依据就在于对近期波动方向以及盘中涨跌方向的判断上。要这对组合实现赢利，方向的判断是重点。

另一个重要的问题：这两个品种为什么要这样开仓，其理由是什么？

**理财客户张凯军：**

PTA 与 L 同属于能源化工板块，其走势相关性非常高，价格整体波动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅度极为接近。但是，由于这两个品种最小变动单位相差2.5倍，所以，赢利就是从最小变动单位的差值中实现的。

**无形：**

非常正确。我再进一步明确地讲一下：比如这两个品种出现了一波上涨行情，各上涨15%，在真实波动中，二者的幅度很难会相差很大。L品种1万元上涨至11500元，PTA品种8000元上涨至9200元。L上涨的1500元实现300点波动，而PTA上涨的1200元则出现了600点的波动，二者最小变动单位相差300点。

所以说，只要这两个品种形成同方向的波动，赢利仓必须是PTA，保护仓必须是L，无论L的分时线再强，从最小变动单位的波动点数来讲，它绝对不可能超过PTA。

**理财客户张凯军：**

正因为这个原因，所以强弱关系就不是很重要了，方向的确定才是最主要的事。方向确定正确就必然赢利。

**无形：**

是的。特别是在价格形成重要顶部或是重要底部时对这对品种进行趋势交易，更是可以轻松地实现高赢利。风险相比投机又小，收益也很可观，所以，当大家学习无形套利模式有一定经验后，这组品种是一定要进行实战操作的。



下面我们结合PTA1309合约与L1309合约2013年4月19日走势为例介绍一下其套利的方法。

在图7-13中，PTA1309合约在2013年4月19日开盘后形成了窄幅波动的走势，面对这样的分时线形态，如果进行投机操作该怎样进行？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



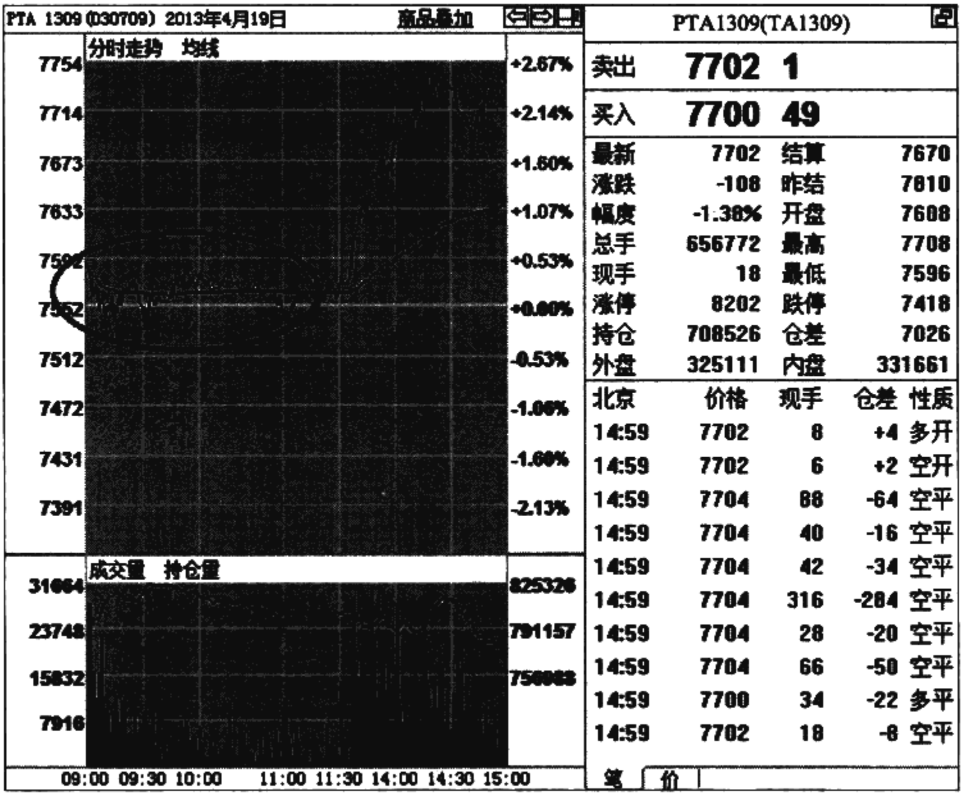



图 7－13 PTA1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图



**理财客户张凯军：**

我觉得这样的走势没任何操作的机会，如果非要操作的话，只能使用布林线的方法交易，在价格触及布林线上轨时做空，或在价格触及下轨时做多，否则真没法操作。

**无形：**

面对这样的形态进行投机操作，是必须要保持耐心的，因为价格在早盘价以内，在第一波下跌的低点上方震荡，属于没有任何方向的波动，价格可上也可下，所以，在方向形成前入场操作都不适合。而是应当等待明确方向出现后再交易。

价格震荡区间还有什么样明显的技术特征？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户张凯军：**

成交量保持着连续萎缩的状态，这说明资金交易的积极性越来越低，同时，均价线保持着水平的波动方向。

**无形：**

量能保持萎缩，说明价格此时既没有足够的上涨动力，也没有足够的下跌动力，量能是造成价格窄幅波动的主要原因。而价格的窄幅波动使均价线形成了标准的水平波动。

进行套利交易，需要大家首先对单一品种的盘中走势做一个大致的分析，这样有利于把握更好的交易区间。下面我们结合 L1309 合约的走势进行介绍。

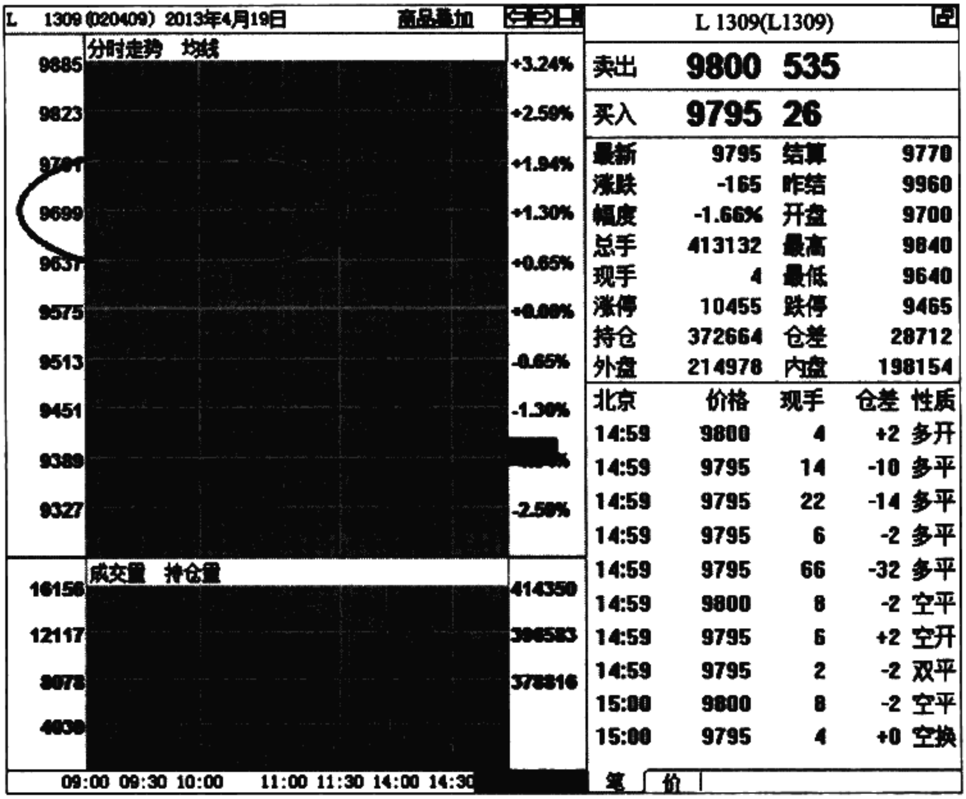



**图 7－14　L1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

在图 7－14 中，结合 L1309 合约 2013 年 4 月 19 日的走势来看，在不考虑其恒定开仓关系的情况下，谁的走势更强一些呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户张凯军：**

L1309合约的走势更强一些。L形成了高开，PTA则基本处于平仓状态，涨跌幅可以判断其强弱关系。然后就是PTA始终在早开盘价低点下方波动，而L则突破过早开盘价。从这两点来讲，L明显强于PTA。

**无形：**

L1309合约与PTA1309合约整体的波动形态基本一致，所以，从投机的角度来看，后期价格波动方向未明，因此，在这个区间投资者不宜进行交易，只能是提前做好操作的计划，您试着来说一下该如何制定操作计划？

**理财客户张凯军：**

这个问题您教过我们：在价格方向不明的时候，必须要做好上涨与下跌的两手准备。如果PTA形成向上突破走势，此时可不必过多关注L的变化，一旦突破形成则对PTA做多，对L做空，这是做多套利的操作准备。而一旦PTA向下创出新低，则也不必过多关注L的变化，而是应当对PTA进行做空操作，而后对L进行做多操作。如果这两个品种始终保持着小幅震荡的走势，那就继续耐心地等待操作机会的到来。

**无形：**

回答得非常好。方向未明就意味着价格有可能上涨，也有可能下跌，所以，操作计划必须是两个方向的，而不能是一个方向的。不过PTA与L的技术形态较为简单，突破与否很容易识别，这样的波动形态使操作的难度降低了不少。

**理财客户张凯军：**

在具体操作的时候，是不是可以这样，这两组品种一直窄幅波动没有交易机会，就去关注一下其他的品种呢？

**无形：**

完全可以这样。建议投资者在进行操作时至少准备两台电脑，每台分切成四个画面，分别显示两组套利品种，这样一来，豆粕、PTA与L、螺纹与焦炭这三大常做品种就都可以关注到了，然后再加入其他备选品种，比如沪铜与沪锌、黄金与白银等，可以及时地发现哪个品种在波动中存在机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户张凯军：**

我的资金较少是不是就没这必要搞得这样专业了？

**无形：**

只要进行无形套利模式的操作，这三组常做品种是必须要关注的，所以，我建议您最少也要配备两台电脑：一个台式电脑，一个笔记本就 OK 了。像我的交易室，下单员就同时装备 4 个显示器，我的则是 6 个显示器，除了全盘套利品种，整体行情状况以及股市的波动状态全部可以显示，综合的信息全面了，操作的准确性也就会提高。

**理财客户张凯军：**

老师职业化的装备我们可真比不了。



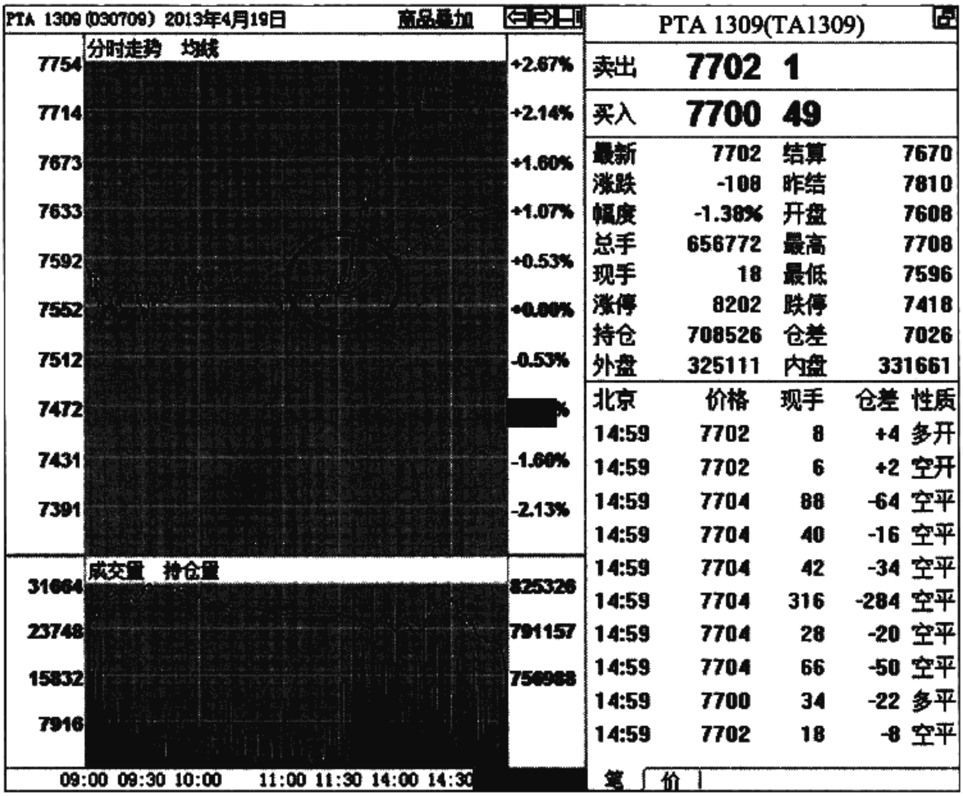



**图 7－15　PTA1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图**

**无形：**

在图 7－15 中，下午开盘后不久，PTA1309 合约的价格终于形成了突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的走势，在价格形成突破走势的时候，什么样的技术信号强烈支持价格的进一步上行呢？

**理财客户张凯军：**

第一是分时线向上突破了盘中的最高点，形成新高突破走势。第二是在价格上涨的时候，成交量出现了明显且密集的放大，量能的放大意味着价格的上涨真实有效。

**无形：**

除了开盘之后的量能较大以外，上午大部分时间成交量都保持着连续萎缩的状态，这说明资金操作的积极性很差。而下午开盘后不久成交量突然密集性放大，这意味着有资金进来了，资金在进行什么性质的操作呢？从价格向上的突破走势便可以找到答案。

**理财客户张凯军：**

按照提前制定的操作计划，当 PTA 形成突破走势的时候便可以入场开仓，再加上有成交量放大的配合，更是应当积极地入场进行操作。突破点就是对 PTA1309 合约多单的开设点。

**无形：**

操作策略制定好以后，只要交易的点位没有出现，就需要耐心地等待机会，一旦机会一来便要毫不犹豫地按原定计划进行操作。

接下来我们再结合 L1309 合约来看一下这笔套利的开仓状况。

在图 7－15 和图 7－16 中，在 PTA 形成突破走势的时候，L 的突破走势也随之形成，L 的走势与 PTA 方向一致，这说明上涨的可靠性非常高。

面对这样的走势，开仓的顺序应当是怎样的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



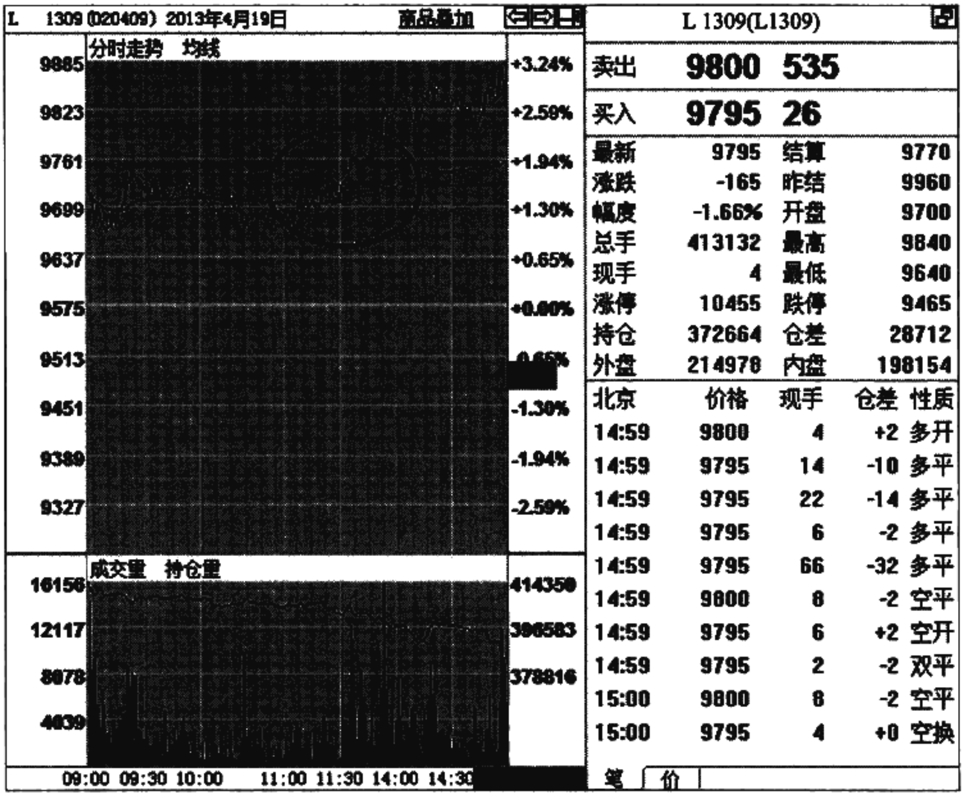



图 7－16　L1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图



**理财客户张凯军：**

要遵守优先趋势开仓的要求，价格形成上涨的走势，这说明多单是有利持仓，因此要先对 PTA 开多单，而后再对 L 开空单。

**无形：**

像这样快速的突破走势，在开仓时使用什么样的方法可以有效地提高收益率？

**理财客户张凯军：**

可以采取开仓时的套利转投机方式，按您的要求，在价格快速波动且成交量明显配合的情况下，开好有利持仓后，可以略等一会儿再开不利持仓，打一个时间差，这样开仓 PTA 的持仓成本较低，并且开仓后价格就上涨，很快就实现收益，而晚一些再对 L 进行开空仓，这样 L 随之上涨开空仓的成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就高，这是在开仓时提高收益的主要手段。

**无形：**

你回答得很好。一定要谨记，套利转投机无论是开仓时运用，还是平仓时运用，二个条件必不可少：一是价格形成快速波动的走势，二是成交量必须配合明显放大。缺少任何一个条件都不能使用套利转投机操作，除非你对价格后期波动方向的确定性很大。

**理财客户张凯军：**

在价格快速上涨的过程中，可不可以进行加仓操作呢？

**无形：**

如果在价格突破时开的仓位比较低，激进一些的可以在价格放量上涨过程中加仓，不过，我个人的习惯是在上涨后出现调整时再加仓。不过这个并没有什么对错，只是个人的操作习惯，大家不必刻意模仿我。只要量价配合完好，上涨中途加仓的思路是完全正确的，这一点没有任何问题。

当然这里需要注意的一点就是，如果价格出现了较长时间较大幅度的上涨，还是最好以不要加仓为宜，如果价格整体涨幅并不是很大，加仓就比较合适了。

在图 7－17 和图 7－18 中，我们结合 PTA 与 L 尾盘的走势来讲一下尾盘期间持有套利单隔夜的相关技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



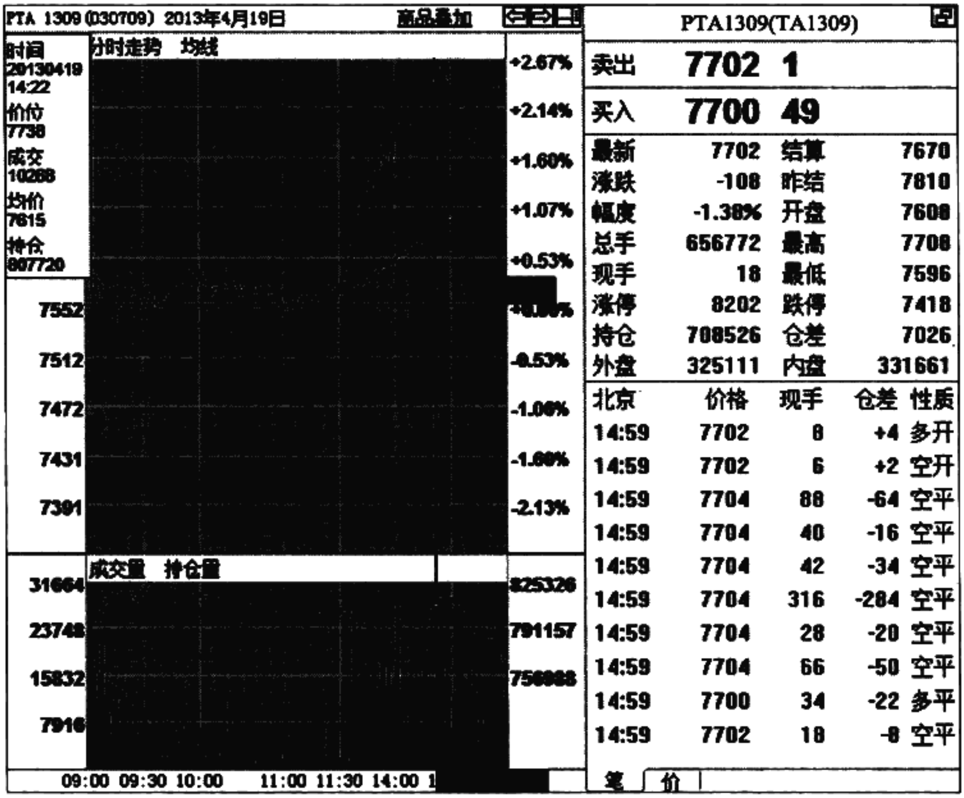



图 7－17 PTA1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图



**理财客户张凯军：**

我曾自己做过一回短线的套利，头两天处于被动的局面，到第三天才出现大力度上涨赚了钱，就是因为在临收盘前没考虑当前价格与结算价的关系。现在来看，运用您的套利模式进行趋势性套利效果还是非常好的，风险小，省心省力，而且利润也比较可观。

**无形：**

在盘中进行操作，特别在开仓的时候就做好了拿隔夜仓的准备，这个时候必须要关注分时线与均价线的关系，因为均价线的数值就是当天结算价。均价线的波动比较平缓，所以，即使在盘中进行的交易，其数值也不会有过大的波动。

除非认为未来的行情非常大，当天任何点位开仓都没任何影响，否则就一定要等待合适的开仓机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户张凯军：**

您之前说过，如果想持仓过夜，需要留意三种好的时机：一是开多的在均价线之下，开空的在均价线之上，这是最好的开仓时机，因为按结算价来讲两个持仓都赢利；二是两个品种同时在均价线处，都以均价线价格开仓；三是两个品种差值不是太大。

**无形：**

是的。只有两个品种与均价线的差值过大时，才不宜持仓过夜，否则只要出现以上三种情况就都可以持仓过夜持有几天。

我们来看一下 PTA 尾盘期间其价格与均价线的差值：7738 元是当前价格，7615 元是当时的均价线。

**理财客户张凯军：**

二者相差 122 元，61 个波动单位，这样的波动单位可真大，这要求 L 的价格与均价线必须相差 305 元，二者结算时的盈亏才可以达到平衡，这可真够难的。

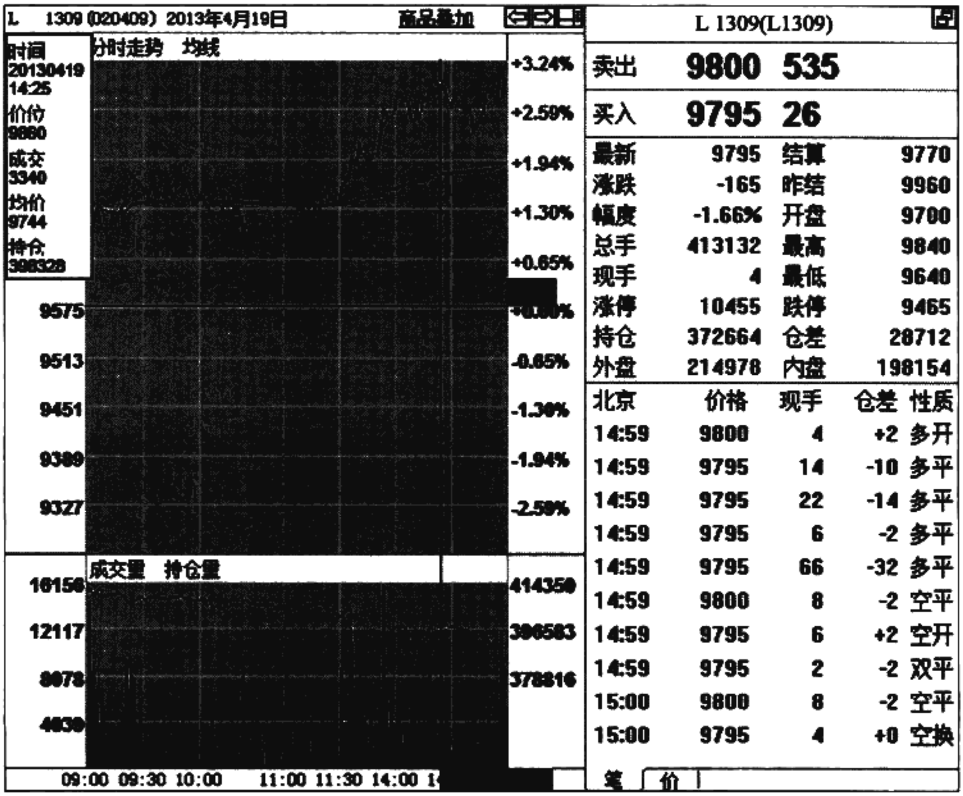



图 7－18　L1309 合约 2013 年 4 月 19 日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

受到PTA强劲上涨的带动,L也随之出现了上涨,从分时形态来看,其上涨力度远小于PTA,造成这种现象的原因是什么?

**理财客户张凯军：**

成交量的变化决定了L的上涨力度较小,这是因为L上涨时的放量不如PTA那样完美,量能的密集程度相对较低,资金介入数量少一些,所以,价格的上涨力度自然也会减小。

**无形：**

在PTA1309合约形成强势上涨的时候,投资者应以PTA为主,L为辅进行分析,因为L无论怎样上涨都很难追上PTA的波动点差,所以,这一组配对品种不必对L进行过于细致的分析。

**理财客户张凯军：**

到快14:00时PTA形成了当天的最高点,从刚才的走势来看,与均价线相差61个波动单位。而L价格为9860元,均价线为9745元,二者相差115元,分时线离均价线有23个波动单位。

**无形：**



PTA在接近14:00时与均价线相差61个波动单位,而L则仅相差23个波动单,如果持有一个标准手盈亏50元计算,结算亏损1900元,一个标准手大致需要46000元,投入资金亏损4.13%,这样的亏损幅度有些太大,因此,14:00左右的高点并不适合持夜仓。

**理财客户张凯军：**

从这个案例中可以看出在结算价附近开仓的重要性,万一晚间外盘有什么影响,也可以尽量减少亏损,但如果按结算价来讲持仓成本不占优势,再受外盘影响第二天出现反方向波动,这样一来亏损可就大了。

## 7.4 2013年4月22日沪铜沪锌套利案例

**无形：**

沪铜与沪锌这两个品种我们交流得比较少,不过,之前交流的所有技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这组配对品种中也是完全适用的。

**理财客户邓军勇：**

您帮我理财快一年了，仔细想想您还真是没有操作过沪铜与沪锌，既然您说所有的技术特征都适合它们，为何又不操作呢？

**无形：**

我们常做的豆粕跨期套利、PTA 与 L 的套利、螺纹和焦炭的套利大家的资金足以进行分配了，这三组品种基本上就可以消化 1000 万以内的资金，所以，其他的配对品种就没必要再操作了。但像有些理财的朋友资金量比较大，所以，沪铜沪锌，还有黄金白银都要操作。

我们继续来说沪铜与沪锌，您来试着说一下这两个品种的开仓比例。

**理财客户邓军勇：**

沪铜 1 手是 5 吨，最小变动单位是 10 元，开仓 1 手价格波动一下带来的盈亏是 50 元；沪锌 1 手是 5 吨，最小变动单位是 5 元，开仓 1 手价格波动一下带来的盈亏是 25 元。所以，这两个品种的开仓比例应当是 1∶2，开 1 手铜，就要开 2 手锌。

**无形：**

看来大家已经明白不同品种开仓比例的计算方式了。沪铜和沪锌、螺纹和焦炭套利一样，都有着恒定的操作方向。在价格上涨的过程中，应当对沪铜进行做多操作，而对沪锌进行做空操作；而在价格下跌的过程中，应当对沪铜进行做空操作，而对沪锌进行做多操作。

您能想出其原因是什么吗？

**理财客户邓军勇：**

这样的开仓方向应当是由于铜的价格比较高，而锌的价格比较低吧？

**无形：**

是的。假设两个品种都涨 1%，按沪铜 5 万/吨、沪锌 1.5 万/吨计算，沪铜上涨 500 元，实现 50 个最小变动单位，而沪锌上涨 150 元，实现 30 个最小变动单位，这样一来差价也就出现了。

PTA 与 L 套利利用的是其最小变动单位的差距实现赢利，螺纹与焦炭利用的是其价格高低的差异，这与沪铜与沪锌的套利完全一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户邓军勇：**

这是不是也意味着强弱关系对铜锌套利就没有什么关系了呢?

**无形：**

我们之前就这个问题交流过，并不是说完全没有关系，比如在价格上涨的时候，对沪铜做多，对沪锌做空，此时沪铜走势如果强于沪锌，在操作上岂不是就更容易确定该怎样去操作了吗？所以说，并不是完全没关系，还是有一些关系的，并且这种关系适用于所有品种之中。

**理财客户邓军勇：**

只不过侧重面不同，像豆粕套利侧重的就是强弱，而另外几组套利品种侧重的就是判断其近期或是日内的波动方向。

**无形：**

正是这个道理。下面我们结合 2013 年 4 月 22 日沪铜与沪锌的走势进行介绍。

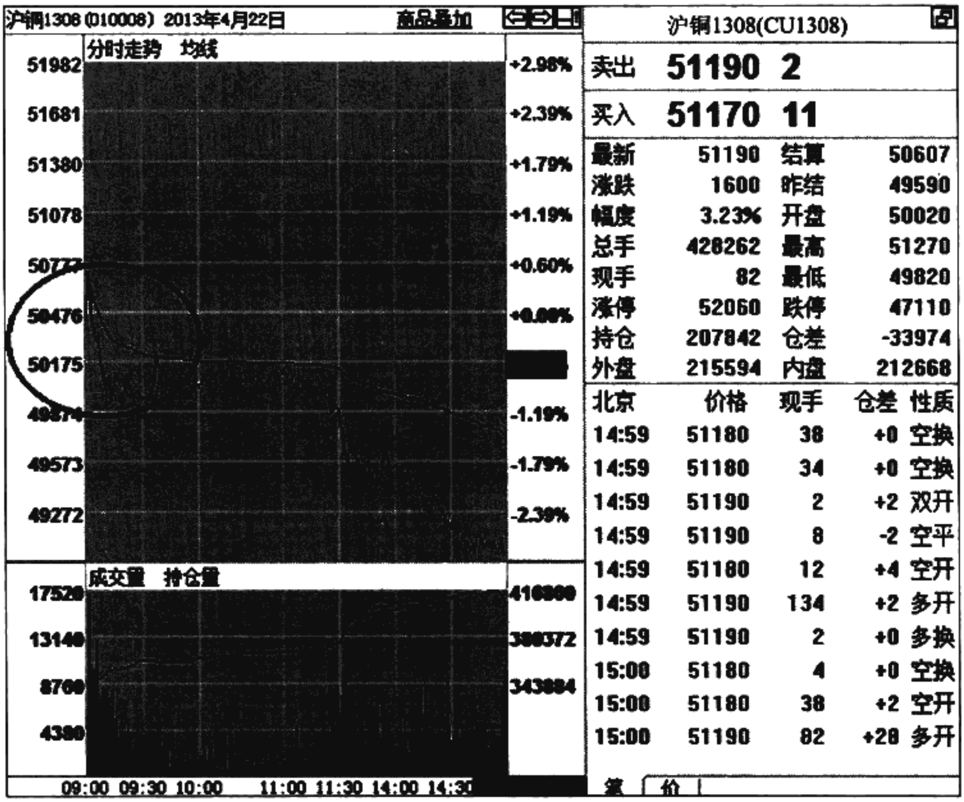



**图 7－19　沪铜 1308 合约 2013 年 4 月 22 日走势图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图7－19中，沪铜1308合约在2013年4月22日出现了不小的跌幅，盘中价格波动时的经典技术形态比较多。您先从投机的角度谈一下这一天价格波动时的特点吧。

**理财客户邓军勇：**

开盘之后分时线快速下行，位于首根K线与均价线的下方，这个时候，从绝对投机的角度来讲，应当树立空头思路。而后价格缩量震荡，但是分时线始终位于均价线下方，没有形成有效的向上突破走势，这意味着价格后期下跌的概率较大。

下午价格创下新低，并且成交量始终保持着放大的状态，量价配合非常完美，这也是下午价格持续下跌的主要原因。

**无形：**

运用无形套利模式进行操作，虽然说这些细节波动形态可以无视，但是，懂得的投机技术越多，操作起来成功概率也就越大，因为无形套利模式就是在传统套利的基础上加入了我的投机技术，因此，投机技术学得好可以提高无形套利模式运用的灵活性。

从早盘的走势来看，开盘之后价格瞬间上冲，便快速回落，根据首根K线投机的方法我们可以知道，此时操作的方向应当是做空的，而后分时线又位于均价线下方，根据均价线是多空分水岭的要诀，依然是做空的思路。所以，从早盘期间的走势来看，就应当做好做空沪铜的操作打算。



**理财客户邓军勇：**

那按照老师的这种投机技术，是不是可以在跌破首根K线的时候就进行套利交易呢？

**无形：**

您的问题我们也曾多次探讨过，答案是否定的，因为早盘的波动并不稳定，可以进行投机操作，但不适合套利交易。除非说日K线趋空，整体盘面趋势空，以及前一个交易日晚间外盘走势出现下跌，否则还是等待价格波动稳定时再操作为好。

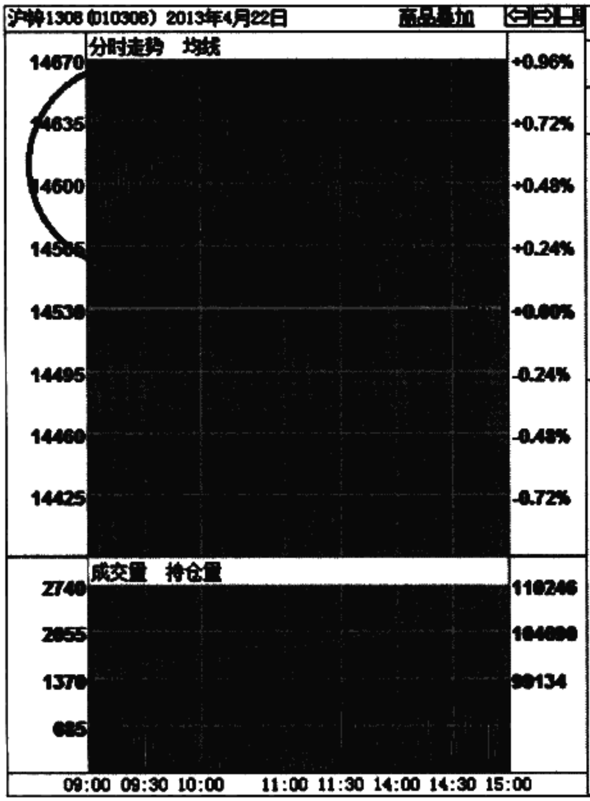
下面我们结合沪锌1308合约的走势来看一下早开盘时，对这两个品种应持有怎样的套利操作思路。

在图7－19和图7－20中，从开盘的角度来看，沪锌与沪铜谁的多方力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度更大一些呢?




沪锌1308(ZN1308)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 卖出 | 14475 | 44 | |
| 买入 | 14470 | 16 | |
| 最新 | 14475 | 结算 | 14431 |
| 涨跌 | 95 | 昨结 | 14380 |
| 幅度 | 0.66% | 开盘 | 14380 |
| 总手 | 128168 | 最高 | 14515 |
| 现手 | 2 | 最低 | 14335 |
| 涨停 | 14955 | 跌停 | 13800 |
| 持仓 | 137648 | 仓差 | 18966 |
| 外盘 | 66799 | 内盘 | 61369 |

| 北京 | 价格 | 现手 | 仓差 | 性质 |
|---|---|---|---|---|
| 14:59 | 14465 | 40 | -22 | 多平 |
| 14:59 | 14465 | 2 | -2 | 双平 |
| 14:59 | 14465 | 2 | -2 | 双平 |
| 14:59 | 14470 | 4 | -2 | 空平 |
| 14:59 | 14470 | 42 | -8 | 空平 |
| 14:59 | 14465 | 40 | -6 | 多平 |
| 14:59 | 14465 | 12 | +10 | 空开 |
| 15:00 | 14470 | 18 | -12 | 空平 |
| 15:00 | 14470 | 4 | +2 | 空开 |
| 15:00 | 14475 | 2 | +0 | 多换 |

笔 价

图7-20 沪锌1308合约2013年4月22日走势图

**理财客户邓军勇：**

沪锌的多方力度更大一些，因为沪锌的开盘价较高，开盘幅度的高低代表了资金操作的力量，所以，高开幅度大的要比高开幅度低的品种多方力度强。

**无形：**

那开盘后的下跌走势又如何判断二者的强弱力度呢?

**理财客户邓军勇：**

二者开盘后的表现基本一样，但是，沪铜下跌的幅度比较大，如果分时形态一样，就看谁的波段幅度大。

**无形：**

沪铜早盘跌破了首根K线，而沪锌早盘也跌破了首根K线，从这两者早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开盘的走势来看，就可以确定出这两个品种的操作方向。面对早盘这样的走势，该对谁做多，又该对谁做空呢？

**理财客户邓军勇：**

由于波动的方向可以确定是下跌的，所以，应当对沪铜进行做空，而对沪锌进行做多。沪铜是赢利仓，沪锌是保护仓。

**无形：**

确定好操作方向之后，接下来的工作就是要选择合适的点位进行操作，我们继续往下看。

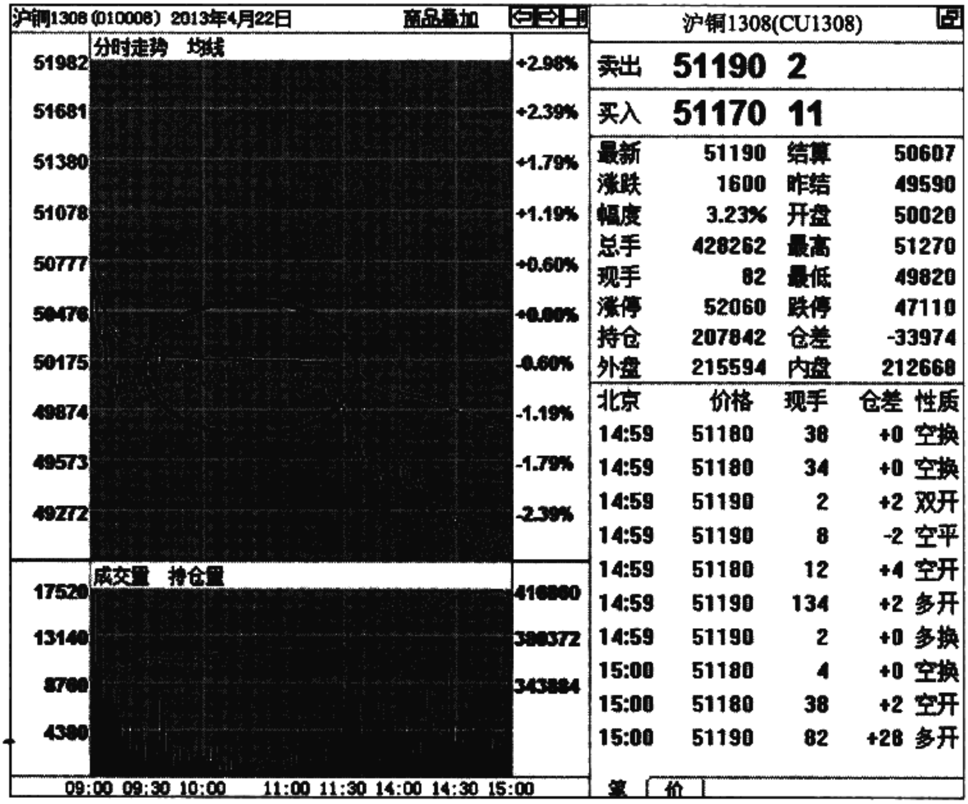



图 7－21　沪铜 1308 合约 2013 年 4 月 22 日走势图

在图 7－21 中，沪铜早盘杀跌结束后，形成了长时间的震荡形态，在震荡过程中，成交量保持着萎缩的状态，并且反弹的高点均受到了均价线的强大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



压力，这种技术形态也是之前我们常说的经典形态之一。操作的方向很容易可以确定下来，面对这样的走势又该如何确定开仓点呢?

**理财客户邓军勇：**

这一个多小时的震荡属于您说的安静状态，成交量连续萎缩，价格波动幅度变窄，由此可以判断这是下跌中继形态，所以，可以在这个区间开仓操作，寻找波动的高点进行做空，而后对沪锌进行做多。

**无形：**

这是一种常用的开仓手法，不过在价格安静状态时开仓也会有一个问题，虽然开仓点位好确立，并且没什么难度，但是，问题是不知道这个安静状态会保持多长时间，所以，需要在开仓后保持足够的耐心。

假设在价格箱体震荡时进行了开仓，什么情况出现时应当考虑进行止损操作呢?

**理财客户邓军勇：**

一旦价格放量向上突破均价线时就应当进行止损操作。沪铜的分时线向上突破均价线，便意味着价格跌不下去了，这样一来上涨的概率就会加大，对沪铜做空，对沪锌做多之后，若沪铜上涨就必赔无疑。

**无形：**



虽然说无形套利模式风险很小，但并不代表没有风险，任何操作都有亏损的可能，所以，在开仓的时候，就要做好面对最坏现象出现时的应对准备，始终绷紧风险这根弦，才可以确保不出大问题。

下面我们再结合沪锌来看一下开仓的具体细节。

在图7－22中，在沪铜窄幅波动的时候，沪锌也形成了上下震荡的走势，不过，其分时线形态远强于沪铜，这些技术点体现在哪里呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



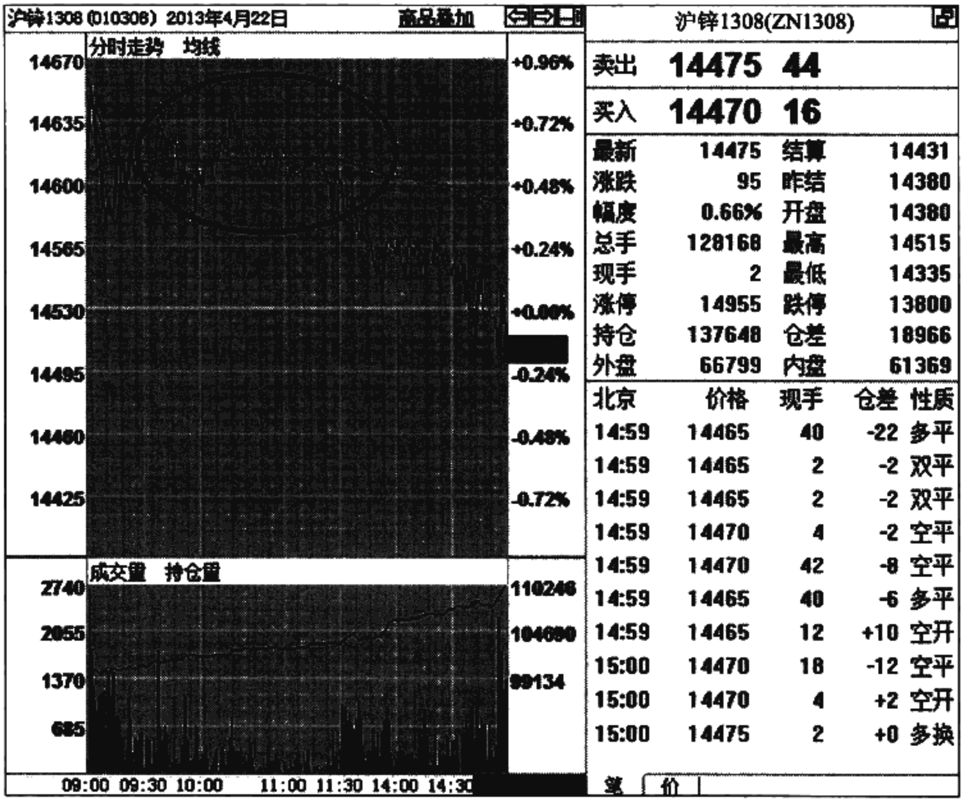



图 7－22 沪锌 1308 合约 2013 年 4 月 22 日走势图



**理财客户邓军勇：**

沪铜反弹时的高点受到了均价线的压力，而沪锌则突破了均价线的压力。从反弹区间的高点来看，沪铜的小高点形成降低的态势，而沪锌的小高点则是抬高的，所以从技术形态来看，依然是锌强铜弱。

**无形：**

操作方向我们确定了空铜多锌，而再从分时形态来看，铜的空头力度更强，所以说，恒定的交易方向得到了强弱关系的确定，因此，操作方向是百分之百准确的，由此处的走势可以看到，具有恒定操作方向的套利配对品种与强弱形态依然关系密切。

**理财客户邓军勇：**

在沪铜进入安静状态以后，如果找沪铜的高点进行开空，虽然沪铜的持仓成本比较好，但沪锌却也是个高点，在高点做多就有点不太适合了，这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时候可不可以先开沪铜的空，再开沪锌的多呢?

**无形：**

你的意思我明白。想开在沪铜的高点，然后开在沪锌的低点，以使持仓成本更占优势。但是，这个方法是不行的，不能打这个时间差。之前说过的，只有在价格快速波动且得到放量配合的情况下才可以这样操作，而现在是缩量震荡无方向的时候，不满足技术的要求，因此，不可以这样开仓。

分时形态一致，这个品种是高点，做空合适，那个品种也是高点，但也要必须随之做多，一旦打时间差，万一价格波动出现问题，持仓的成本就更不占优势了，所以，这个念头千万不能有。不能因为价格是安静状态就想打时间差，谁也不会知道下一分钟价格如何变化，所以，在安静状态时，必须要同时开仓。

**理财客户邓军勇：**

看来我光想着提高收益，而忘记风险了，通过老师的介绍，我对在价格安静状态时开仓的方法有了更深的了解。

**无形：**

中午临近收盘时，价格的波动进入了关键期，您再来说一下这一时期的波动特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



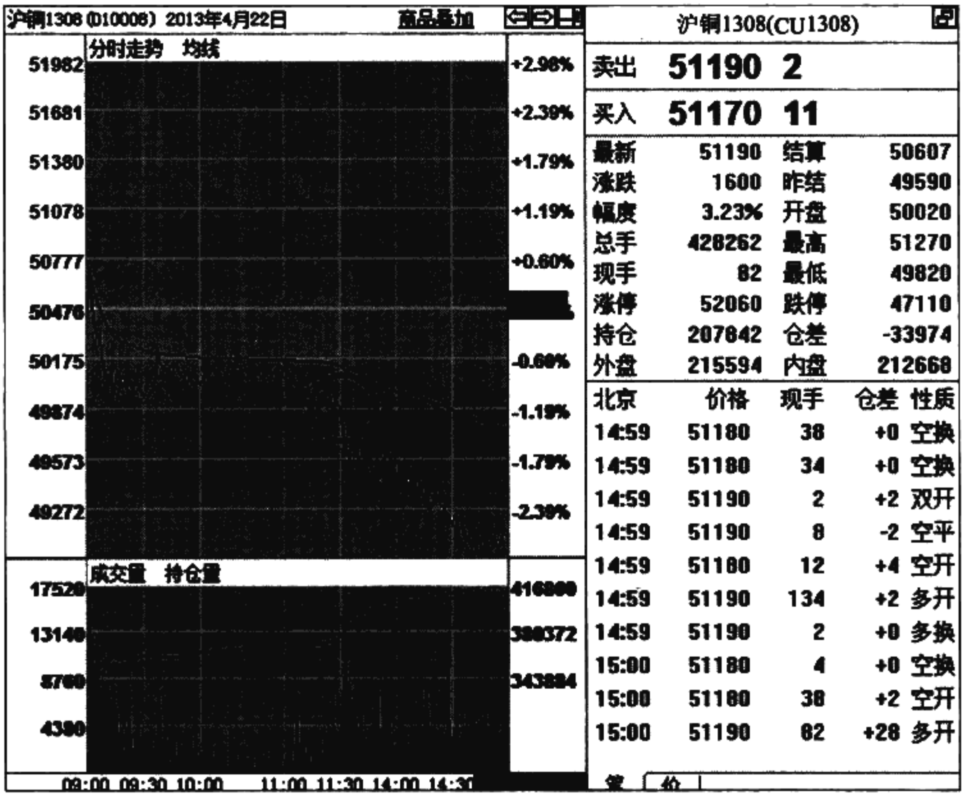



**图 7－23 沪铜 1308 合约 2013 年 4 月 22 日走势图**



**理财客户邓军勇：**

分时线向下创出新低，并且成交量随之温和放大，创新低说明价格的趋势得到了强化，而放量的出现则说明下跌得到了资金的认可。

**无形：**

创新低的出现说明方向进一步明确了，如果没有在安静状态时进行开仓操作，那么，在沪铜创新低时就一定要交易了。当沪铜形成这样的走势时，是应当先对沪铜开仓操作呢，还是应当先对沪锌操作呢？

**理财客户邓军勇：**

应当先对沪铜进行做空操作，开仓的要求是：先开有利持仓，而后再开不利持仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

由于沪铜下跌的速度较快，并且有量能的支持，所以，在此时开仓可以打时间差，因为沪铜的下跌必然会带动沪锌的下跌，所以，开了沪铜的空单后，可以略等一会儿再开沪锌的多单，以使持仓的成本更占优势。

**理财客户邓军勇：**

*假如看到沪锌随之下跌，而我在等机会，结果发现沪铜赚了不少，这时该怎么办呢？*

**无形：**

此时有两种选择：一是继续在低点对沪锌做多，二是对赢利感到满足时，就不必再开沪锌的多单了，而是直接将沪铜平仓，做一把开仓时的套利转投机交易。

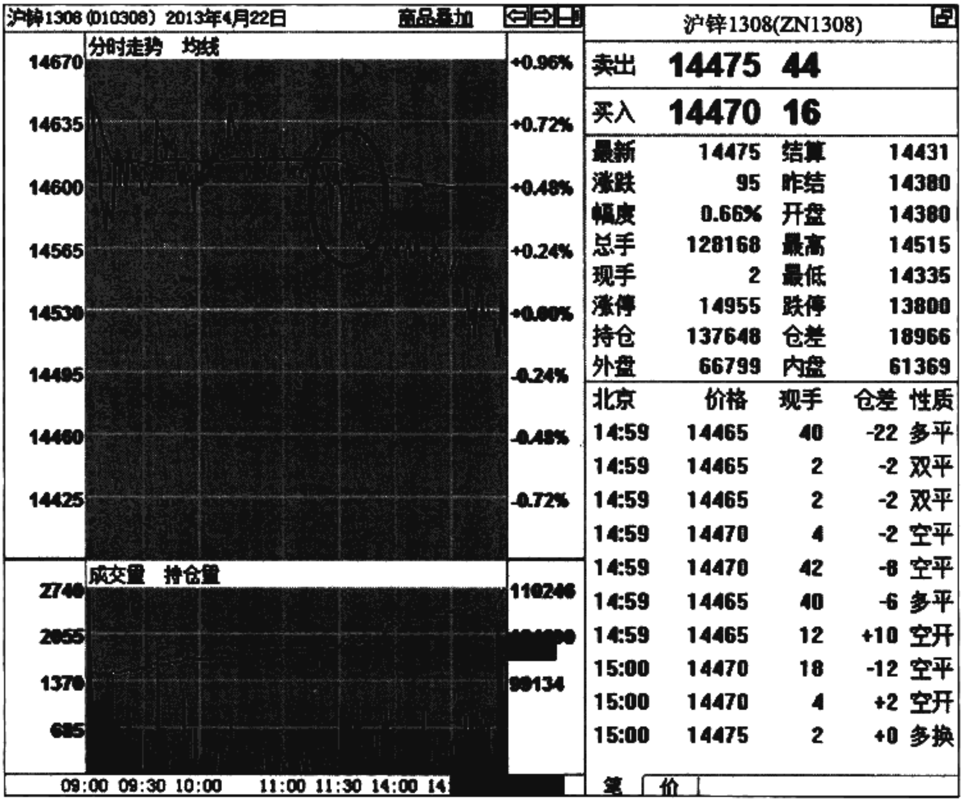



**图7－24 沪锌1308合约2013年4月22日走势图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户邓军勇：**

在沪铜快速下跌的时候，沪锌的下跌力度却并不大，下跌形态曲曲折折的，对于这样的走势是应当继续等低点再开多呢，还是同时开仓为好呢？

**无形：**

如果赢利仓的涨跌速度较快，而保护仓的涨跌速度较慢，并且波动曲曲折折，这个时候，最好是进行同时开仓。这主要是防止沪锌拒绝下跌，一旦沪铜小幅反弹，它有可能出现快速上涨的走势，同时开仓可以防范这种风险。

**理财客户邓军勇：**

明白了。如果两个品种下跌的速度都比较快，就可以在开仓时打个时间差，但如果赢利仓跌得快，而保持仓始终形成拒绝下跌的形态，那就同时开仓，以防它突然上涨。

**无形：**

其实对于这些恒定方向的套利配对品种来说，同时开仓并不会影响太多收益，因为本身它们就属于激进套利，赢利都是比较可观的，早开一会儿保护仓与晚开一会儿保护仓，100 万的资金也就是差 1000～3000 元，并没有什么大的影响。而如果这个时间差没操作好，损失可就不止 1000～3000 元。

**理财客户邓军勇：**

学习一下以便理解您的操作意图与思路，以前是赚得不明不白，亏得更是不清不楚，但现在我自个进行的操作，不管亏赚至少都明白了，并且从您的操作上也还能大致了解您当时的操作思路，又轻松又有钱赚，这才是件有意思的事情。

## 7.5 2013 年 5 月 3 日黄金白银套利案例

**无形：**

黄金与白银也是一组可以配对套利的品种，并且这两者波动的关系也是非常密切的，同涨同跌是极大概率的事情，很少会发生趋势方向上的不同，因此，对于那些波动有高度相关性的品种，我们都可以进行套利交易。只不过品种的波动属性不同，套利的盈亏比率也各不相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户崔雪湘：**

我看老师帮我们操作时并没有操作过黄金和白银这组套利品种。

**无形：**

是的。可以配对的品种总共有：豆粕跨期、豆粕与大豆、油脂类；PTA 与 L、橡胶与 L 或与 PTA、L 与 PVC；螺纹与焦炭、螺纹与焦煤、焦炭与焦煤；沪铜与沪锌、沪锌与沪铝、黄金与白银；甚至玉米、籼稻、强麦这三个品种也可以套利。另外就是再运用纯技术套利，可配对的品种就更多了。

像朋友们的资金量多在 100 万～1000 万，所以，豆粕跨期、PTA 与 L、螺纹与焦炭就足够做的了，因此，没必要搞太多的品种。只有对于数千万的资金，才会再涉及其他品种的操作，所以，给大家的操作除了豆粕跨期、PTA 与 L、螺纹与焦炭之外，其他品种都还没有操作过，其实只要能赚钱，做谁都一样。

我们继续说黄金与白银，您先来说一下这两个品种如果套利其开仓比例是多少？

**理财客户崔雪湘：**

黄金 1 手 1000 克，最小变动单位是 0.01 元/克，做 1 手波动一个最小变动单位是 10 元，白银 1 手是 15 千克，最小变动单位是 1 元/千万，做 1 手波动一个最小变动单位是 15 元，所以这两个品种的开仓比例是 3:2，开 3 手黄金，开 2 手白银，这样可以做到盈亏一致。



**无形：**

开仓比例回答得很正确。下面我们再来说一下黄金与白银的操作方向。这两个品种的操作方向也是恒定的，与强弱无关。在价格上涨时要对黄金做多，对白银做空；在价格下跌时，则要对黄金做空，对白银做多。

**理财客户崔雪湘：**

黄金始终是赢利仓，白银是保护仓。

**无形：**

黄金和白银这两个品种在日内 60% 以上的时间交易并不太好做，从投机角度来讲，白银日内投机的机会远多于黄金，因为白银的分时线盘中波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅度大，而黄金则多会形成一步到位的开盘走势，而后窄幅震荡，这种现象比较常见。所以，这两个品种日内套利不好做，对它们进行套利多是趋势性质的。

**理财客户崔雪湘：**

黄金的确是这样，经常性地出现较大幅度的跳空缺口，而白银则相对好一些。那如果日内二者波动幅度比较大，是不是也可以像螺纹和焦炭套利一样进行操作？

**无形：**

是的。如果二者盘中波动形态比较好，就可以像螺纹与焦炭、PTA 与 L 一样进行交易。

下面我们以日内走势为例说一下黄金和白银套利的方法，其实学到现在，大家都应当具备较为熟练的判断能力了。

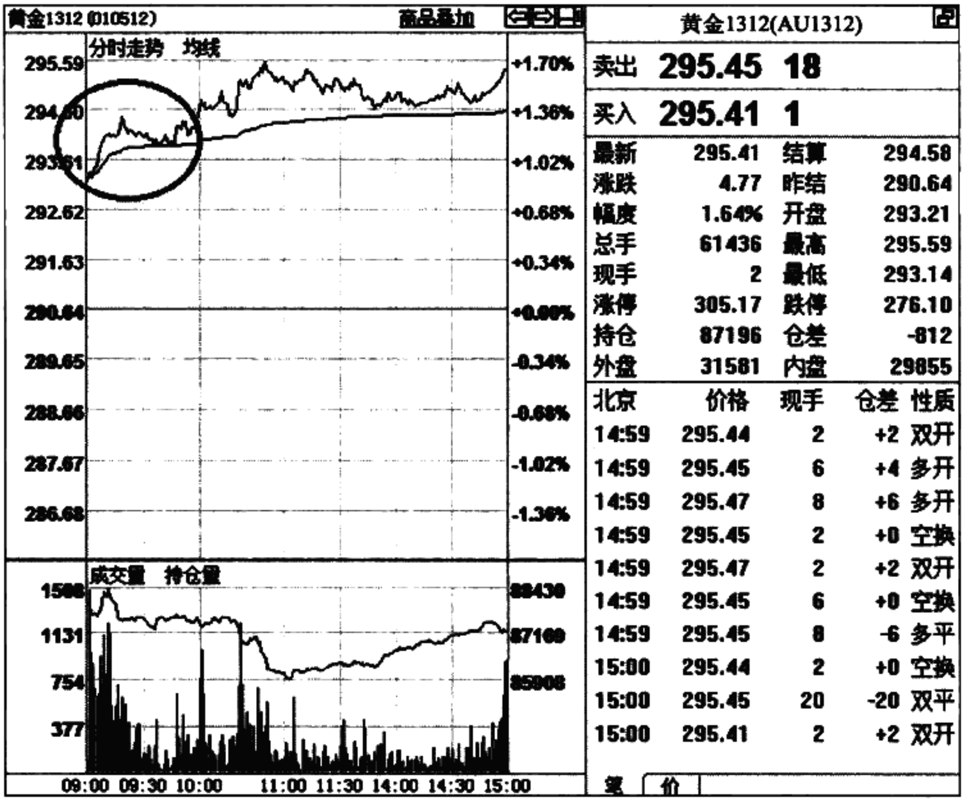



图 7-25 黄金 1312 合约 2013 年 5 月 3 日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图 7－25 和图 7－26 中，黄金 1312 合约在 2013 年 5 月 3 日开盘之后，盘中出现了正常的波动，这样的走势就使黄金和白银组合存在了套利的机会。我们依然是先来从投机的角度说一下其整体走势的特点。

**理财客户崔雪湘：**

在这一天黄金的分时线始终位于均价线的上方，所以，整体操作思路应当以做多为主，不能持有做空的思路。

**无形：**

从黄金这一天的表现来看，主要的波动区间集中在上午，这一时期波动方向连续向下，而到了下午之后，出现了调整，并且波动幅度比较小，此时的套利机会也基本上消失了。所以，这一天的套利机会应当体现在上午。

**理财客户崔雪湘：**

上午价格波动的时候，成交量都还算不错，上涨时形成了放量，而下午时成交量一直保持着低迷的状态，从量能的角度来讲，也没有什么太好的操作机会。

**无形：**

从上午的走势来看，如果进行投机操作，什么位置是比较好的介入点呢？



**理财客户崔雪湘：**

早开盘时的上冲速度比较快，此时的追涨机会可忽略，接下来就是价格缩量调整到均价线形成了支撑买点，这是第一次投机做多的机会。第二次机会则出现于缩量调整结束后的突破点。

**无形：**

分时形态波动并不复杂，交易点位容易确定，接下来我们再来结合白银 1312 合约的走势进行介绍。

从白银 1312 合约 2013 年 5 月 3 日的走势来看，黄金与白银谁强谁弱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



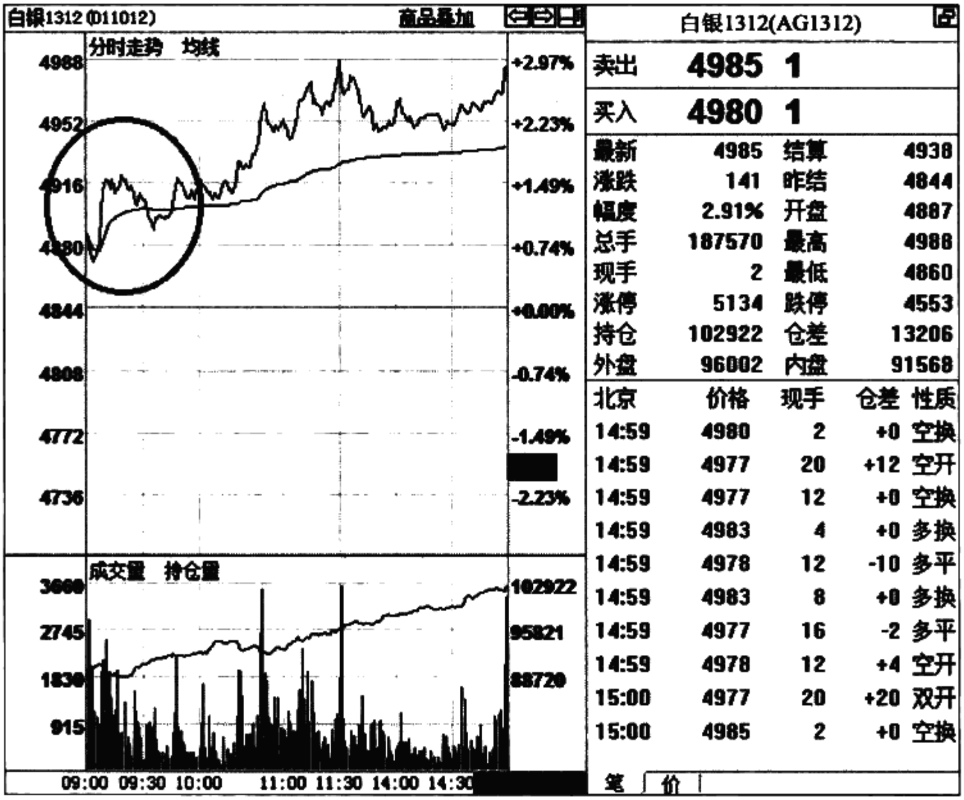



图 7－26　白银 1312 合约 2013 年 5 月 3 日走势图

**理财客户崔雪湘：**

黄金走势要强。黄金开盘后便形成了上冲，而白银是下探一下之后才上冲，黄金调整时分时线在均价线上方，而白银跌破了均价线的支撑。

**无形：**

从这样的形态来看，价格上涨的概率比较大，所以，早盘的走势确定出了操作的方向，应当以做多为主，因此，要对黄金开多单，而要对白银开空单。

**理财客户崔雪湘：**

黄金和白银有恒定的交易方向，不过在方向向上的时候，黄金走势又强于白银，这应当就是最合适的操作机会吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

是的。不管配对的品种是从强弱角度进行操作，还是有恒定的操作方向，在符合操作方向的情况下，如果再形成明显的强弱差别，操作起来成功的概率是极大的，往往很难失手。

经过一涨一跌黄金与白银的强弱关系确定了，接下来就要按照分析制定介入的点位。您认为应当在什么点位介入效果最好呢？

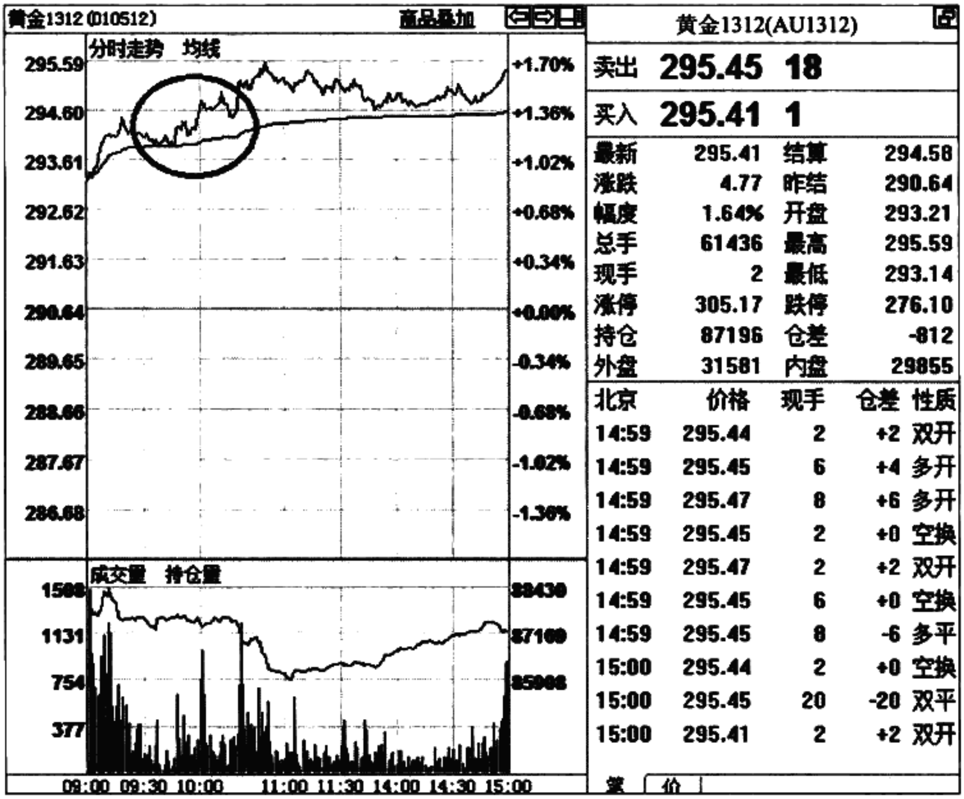



图 7-27 黄金 1312 合约 2013 年 5 月 3 日走势图

**理财客户崔雪湘：**

在价格调整点位介入有一定风险，当价格并没有出现上涨，而是继续调整，甚至转为下跌就不好了。所以，我觉得应当在价格向上形成突破的时候介入比较好。

**无形：**

是的。一旦形成突破，便意味着调整结束，价格再下跌的概率就小很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了，所以，我们只是通过早盘的第一波上冲与之后的调整来判断强弱，而真正的介入还要在突破的点位处进行，这样价格上涨的概率更大。因为对黄金做多对白银做空，就是追涨价格上涨时带来的赢利，一旦价格下跌，就必将亏损。

**理财客户崔雪湘：**

*从黄金的走势来看，在近10:00左右价格形成了突破，此时就可以入场开仓了吧？*

**无形：**

当然。强弱判断之后，接下来的工作就是耐心等待介入点的形成，没有突破就继续等待，一旦突破就要马上入场进行操作。

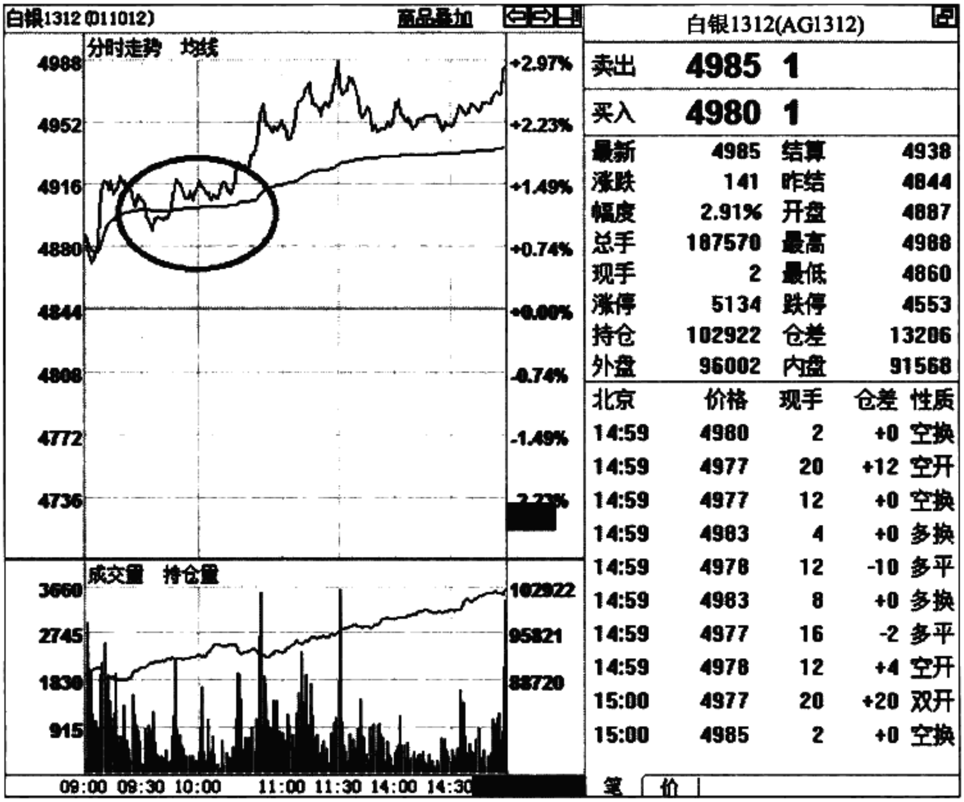



**图7－28　白银1312合约2013年5月3日走势图**

在图7－27和图7－28中，10:00左右，黄金形成了突破，但同一时期白银却还在早盘第一波上冲的高点下方波动，强弱特征依然很明显。面对黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金的突破与白银的未空破，开仓顺序是什么？

**理财客户崔雪湘：**

应当先对黄金开多单，而后对白银开空单。先开有利持仓，再开不利持仓。

**无形：**

这种开仓的顺序也是永远不发生变化的，同平仓一样，先平不利持仓，再平有利持仓，这两条没有任何变更的余地。

**理财客户崔雪湘：**

黄金与白银是依靠什么形式实现赢利的呢？

**无形：**

恒定交易方向的品种都有一个特点，它们获利要么来自于最小变动的差价，比如 PTA 与 L；要么来自于价格的高低不同，比如螺纹与焦炭、沪铜与沪锌。而黄金和白银则是来自于最小变动的差价。

**理财客户崔雪湘：**

黄金波动 0.01 元，白银波动 1 元，按您说的方法，假设涨 4%，黄金按 290 元就上涨了 11.6 元，上涨 1160 个最小变动单位。而白银按 5000 元，也仅上涨了 200 个最小变动单位，二者的差值真是太大了。



**无形：**

是的。黄金和白银二者的差值是所有品种中最大的，所以，操作它们赢利幅度都非常大，因此，属于是激进中的激进套利，其激进程度超过螺纹和焦炭组合套利与 PA 和 L 组合套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



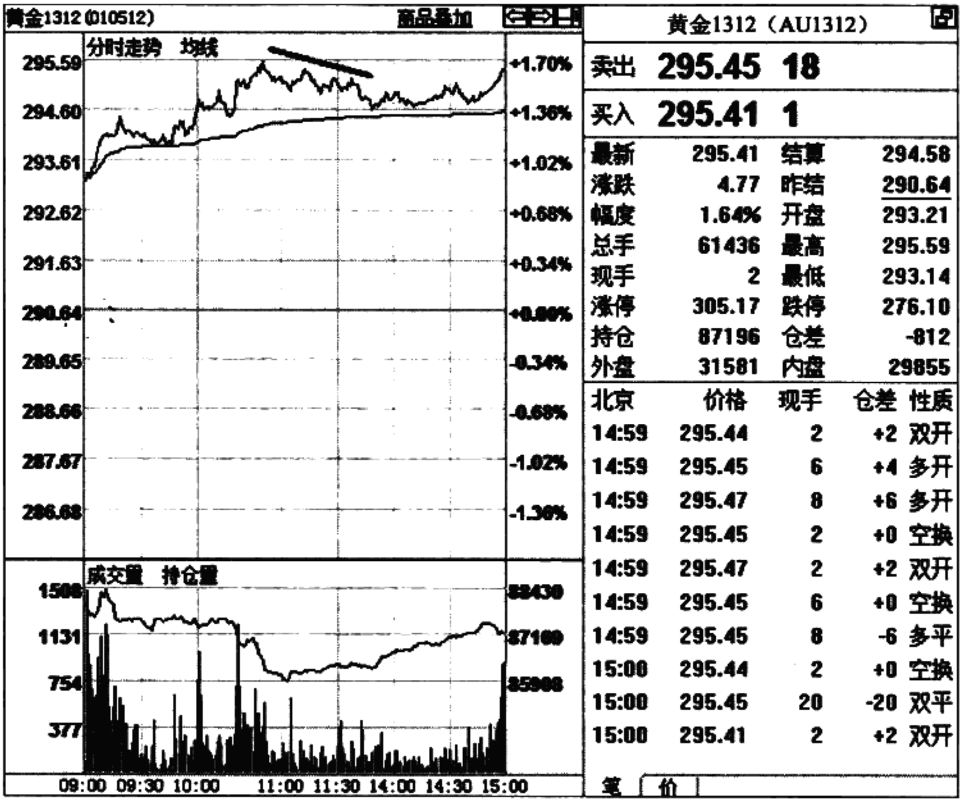



**图 7－29　黄金 1312 合约 2013 年 5 月 3 日走势图**



在图 7－29 中，随着价格的波动，在 10:50 时开始，黄金 1312 合约形成了当天的最高点，并由此开始连续震荡回落，从这种走势看，平仓的时机已经到来。

**理财客户崔雪湘：**

我发现老师讲的平仓时机有一个共性：这些平仓的机会往往出现在分时线离均价线很远的时候，不管是上涨还是下跌，只要分时线离均价线很远，基本上也就该获利平仓。

**无形：**

您观察得很细，的确是这样。不过这也很容易理解，分时线与均价线距离很远，这说明价格已经有了较大幅度的涨跌，在这种情况下，套利的两个品种肯定会形成符合预期的收益差价，在这种情况下自然也就需要平仓。

您来说一下黄金形成高点之后，分时形态是怎样的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**理财客户崔雪湘：**

形成了高点依次降低的态势，并且成交量明显萎缩，这说明多头的力量开始不足。量能萎缩说明做多的资金数量在减少，而做多资金的减少也促使价格形成了高低降低的态势。

**无形：**

我们再来看一下白银在10:50之后是如何表现的。

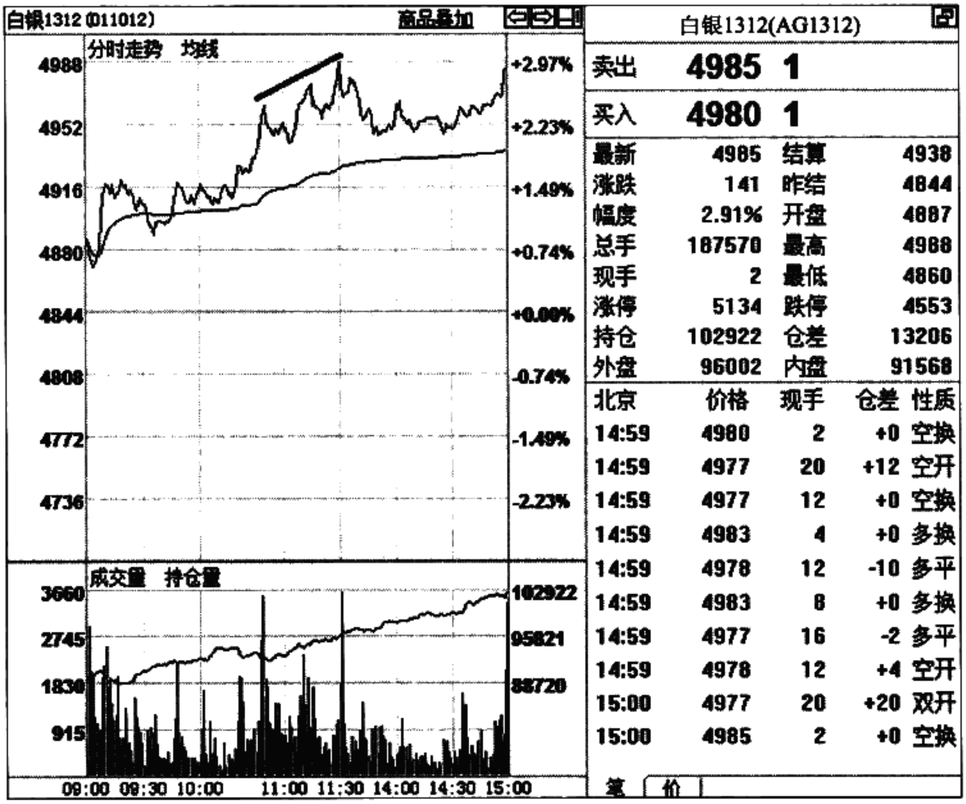



**图7-30 白银1312合约2013年5月3日走势图**

在图7-30中，10:50之后，白银只是形成了上涨过程中的第一个高点，而后再次创出新高，此时的强弱关系又如何？

**理财客户崔雪湘：**

白银强而黄金弱，黄金高点依次降低，而白银高点则是继续抬高的，强弱差别非常明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**无形：**

这是一种什么样的风险波动形态呢？

**理财客户崔雪湘：**

我觉得还不太好确定，说明是套利转跟风吧，有些像，因为白银成了多方的龙头，但是，白银向上，而黄金向下，不符合您说的趋势一致的要求。说是双向龙头吧，但白银又没有下跌。

**无形：**

这个案例挺特殊，说实话，连我也很难鉴别具体是什么样的风险。我认为属于是双向龙头，因为双向龙头是两个方向的一涨一跌，这一点黄金符合，然后是涨的幅度大，跌的幅度也大，这一点黄金也符合。只不过，在黄金跌时白银并没有跌，所以二者趋势的分化难住了我们。

但也不必纠结于这个问题而一直放不下，从这个角度就可以理解：既然不能保持原有的强弱差别，现在强弱差别出现了变化，那自然也就不能再按之前的分析思路进行操作了，所以，需要平仓出局。

**理财客户崔雪湘：**

老师这样一说就释怀了。不去浪费时间管它到底是什么，强弱与预期不符，黄金不涨，而白银涨，这就对持仓不利，对持仓不利就平掉它。



**无形：**

像这样的案例黄金涨而白银跌，在平仓的时候顺序是什么样的呢？

**理财客户崔雪湘：**

又是一个难题。先平黄金吧，可以确保收益，但白银的亏损却增大了，先平白银吧，可以止损亏损，但黄金的下跌却造成了利润的回吐，头疼。

**无形：**

对于这样的形态，价格的波动对两个持仓都不利，也就没有什么先后之分了，只能操作快一些，以最快的速度将两个持仓全部平掉。顺序上，谁先谁后都无所谓。

**理财客户崔雪湘：**

真是多学一个案例就会多长一份见识，谢谢老师的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 专业读物

NO.001
**道氏理论——股票市场分析的基石（修订版）附光盘**
全国优秀畅销书
书号：ISBN 978-7-5017-8095-2
出版时间：2007 年 1 月
定价：48.00 元

道氏理论是华尔街最悠久的股市预测理论，至今还没有一种理论能像道氏理论那样经得住考验。如果投资者仅根据道氏理论投资，将比大部分基金经理干得出色。

NO.002
**道氏理论实战**
书号：ISBN 978-7-5017-8295-6
出版时间：2008 年 2 月
定价：32.00 元

本书提出技术分析的真正作用是为买进、卖出操作提供高度的可操作性方案，并重点介绍了分解三重运动的方法、鉴别牛市（熊市）的方法、划分三个时期的方法和编制股票指数的方法。

NO.003
**道氏理论（探源版）**
书号：ISBN 978-7-5136-0268-6
出版时间：2011 年 1 月
定价：50.00 元

本书将继续探索鼻祖级理论的本源，探寻道氏的原意，助您理解技术分析的实质。并指出：投资股票成功的关键是智慧；学习道氏理论是建立正确投资理念的基础。

NO.004
**虎视哲学——洞悉股市先机的智慧**
书号：ISBN 978-7-5136-0269-3
出版时间：2011 年 1 月
定价：36.00 元

本书试图告诉读者，就股票投资的长期赢利而言，与做其他事情的成功没有什么区别，最终取胜的决定性因素是智慧。

NO.005
**李君壮操盘股谱**
本书作者6年12次获得全国操盘大赛冠军
书号：ISBN 978-7-5017-9164-4
出版时间：2010 年 4 月 7 日
定价：48.00 元

该书作者通晓各种投资风格，敬佩江恩、索罗斯的投资理念，信奉“短线为王”，并独创一套短线研判系统——君式系统线，运用其进行了大量的权证、大盘、股票图形分析，并结合图形进一步讲解“君式系统线”的运用方法，突出实战特点。

NO.006
**股道自然——波浪理论在中国**
书号：5017-9070-8/F·8049
出版时间：2009 年 5 月
定价：69.00 元

本书对我国正在运行的上证指数从开盘到现在给予了波浪划分，对未来 20 年的波浪运行给予了大致的分析和预测。是国内应用波浪理论图解上证指数第一书，开创了我国股票图书市场超前预测之先河，为广大投资者学习与应用波浪理论进行市场投资起到示范作用。

NO.007
**中国股市大底大顶预测 （赠送光盘 四色印刷）**
书号：ISBN 978-7-5136-0347-8
出版时间：2011 年 2 月
定价：58.00 元

该书用道氏、艾略特、江恩等技术分析理论对世界股市、汇市、期货市场进行对比分析，并在世界上首次公开了解读大盘涨跌的秘密武器，为你揭开股市大底大顶的面纱，并首度在世界上揭秘了国际金融集团在各个资本市场进行跨市场套利的交易术。

NO.008
**股市实战：精准操盘秘技大全**
书号：ISBN 978-7-5136-0321-6
出版时间：2011 年 1 月
定价：48.00 元

本书详细介绍了适用于炒股软件的 42 种绝佳买卖指标在实战中的使用方法，内容包括一目了然的操盘方法、波段买卖方法、趋势分析方法、抄底与逃顶方法、捕捉牛股方法和智能决策系统。书中还提供了大量的实战案例。本书所有秘技指标同时提供大智慧新一代、通达信、同花顺三个版本，读者可以直接导入相应炒股软件中使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# “软件炒股教练”系列

本系列是指导读者使用股票行情软件轻松赢利的书籍。书中详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法、指标公式编辑与使用方法，并遵循由浅入深的原则，使读者不但能够快速入门，而且还能达到精通的目的。

[redacted]

**软件炒股高手速成**
**2010年1月出版**
**定价：45.00元**

本书详细介绍了股票买卖的必备知识、炒股软件与股票交易、炒股软件中的图表分析方法、炒股软件中各种分析理论与实战等，并遵循由浅入深的原则，使读者能够轻轻松松地快速入门。

[redacted]

**软件炒股高手进阶**
**2010年1月出版**
**定价：45.00元**

本书详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法和特色功能、指标公式编辑与使用方法，条件选股、五彩K线、交易系统公式编写等，并遵循由浅入深的原则，使读者能达到精通炒股的目的。

[redacted]

**软件炒股高手绝技**
**2010年1月出版**
**定价：45.00元**

本书详细介绍了技术分析要旨与实战公式注意事项、指标导入方法、股票买卖常用公式的编写实例，以及精选的大智慧、通达信和同花顺实战指标的使用方法与实战案例，最后给出了股票买卖的实战题解例子。通过本书的学习，读者必能达到轻松赢利的目的。

本书特别奉献了上班族利用炒股软件修练成短线高手的操作绝技。

# “无形期货实战”系列

在期货交易中，大多数投资者没有正确的理念和稳定的赢利模式，混乱无序、漫无章法的操作思维模式，注定了投资结果的偶然性——赚得是稀里糊涂，亏得更是莫名其妙。本书系旨在指导投资者如何运用正确的理念和方法成为期货市场的赢家。

**一年十倍的期货操盘策略（一）**
**书号：5017-9958-9/F·8361**
**2010年10月出版**
**定价：48.00元**

本书是作者多年实战经验的总结，作者以稳健的操作理念、独特的多空市场的判断标准和操作策略、行之有效的交易技巧，与您共同实现“一年十倍”的收益目标。

**一年十倍的期货操盘策略（二）**
**书号：5017-9959-6/F·8362**
**2010年10月出版**
**定价：48.00元**

本书是作者多年实战经验的总结，作者以稳健的操作理念、独特的多空市场的判断标准和操作策略、行之有效的交易技巧，与您共同实现“一年十倍”的收益目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 寿佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

# 一年十倍的期货操盘策略（四）：无形套利模式

➜ 在期货交易中，大多数投资者没有正确的理念和稳定的赢利模式，混乱无序、漫无章法的操作思维模式，注定了投资结果的偶然性——赚得是稀里糊涂，亏得更是莫名其妙。

➜ 一个交易经验丰富、对市场有深刻理解的投资者，一般都有自己明确的操作理念和操作模式。

➜ 面对纷繁复杂、诡异多变的期货市场，善于抓住机会、灵活操作、顺势而为的精明的投资者才能成为市场真正的赢家。

➜ 通过实战解析，无形团队与您分享多年成功的操作理念和操作方法，共同实现“一年十倍”的收益梦想。

➜ **一年十倍的收益原来如此简单！**

上架建议/投资理财
ISBN 978-7-5136-2485-5
9 787513 624855 >
定价：48.00元